

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Институт управления бизнес–процессами и экономики

Экономика и организация предприятий энергетического
и транспортного комплексов

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой

_____ Е. В. Кашина
подпись

« _____ » _____ 2016 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

38.03.01.03.09 «Экономика предприятий и организаций (нефтяная и газовая промышленность)»

МЕРОПРИЯТИЯ ЭФФЕКТИВНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ПРЕДПРИЯТИЯ (НА ПРИМЕРЕ ОАО «РУСАЛ АЧИНСК»)

Пояснительная записка

Руководитель	_____	<u>ст. преподаватель</u>	<u>Е.В. Бочарова</u>
	подпись, дата	должность, ученая степень	инициалы, фамилия
Выпускник	_____		<u>А.И. Вениченко</u>
	подпись, дата		инициалы, фамилия
Нормоконтролер	_____		<u>Е. В. Бочарова</u>
	подпись, дата		инициалы, фамилия

Красноярск 2016

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	4
1. Проблемы нефтяной промышленности России и методика оценки финансового состояния предприятия	7
1.1 Проблемы нефтяной промышленности России.....	7
1.2 Финансовые ресурсы предприятия.....	9
1.3 Анализ использования активов, собственного капитала и обязательств.....	14
1.4 Анализ и оценка ликвидности активов, платежеспособности и рыночной устойчивости	23
1.5 Оценка обобщающих показателей эффективности работы предприятия и прогнозирование показателей финансовой устойчивости.....	31
2. Анализ финансового состояния предприятия.....	38
2.1 Характеристика предприятия.....	38
2.2 Анализ использования активов, собственного капитала и обязательств	40
2.3 Анализ и оценка ликвидности активов, платежеспособности и рыночной устойчивости.....	68
2.4 Оценка обобщающих показателей эффективности работы предприятия	92
3. Пути улучшения финансового состояния предприятия	98
3.1 Прогнозирование показателей финансовой устойчивости.....	98
3.2 Предложения по улучшению финансового состояния предприятия.....	105
Заключение.....	112
Список использованных источников.....	116

ВВЕДЕНИЕ

В условиях рыночных отношений, самостоятельности предприятия, ответственности за результаты своей деятельности возникает объективная необходимость определения тенденций финансового состояния. Это позволяет видеть состояние капитала в процессе его кругооборота, выявить способность предприятия к устойчивому функционированию и развитию в изменяющихся условиях внешней и внутренней среды.

Имея в наличии бухгалтерскую финансовую отчетность за отчетный год или за ряд предыдущих лет, акционеры общества должны оценить эффективность использования вложенных капиталов, рентабельность активов организации, финансовую устойчивость и перспективы развития на будущее.

Следует учитывать и такие понятия рыночной экономики, как ликвидность, платежеспособность предприятия, степень риска, эффект финансового рычага и другие. Финансовое состояние предприятия характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования предприятия, целесообразностью их размещения и эффективностью использования, финансовыми взаимоотношениями с другими юридическими и физическими лицами, платежеспособностью и финансовой устойчивостью.

Актуальность и практическая значимость темы настоящей дипломной работы обусловлена тем что, в настоящее время в российской экономике ключевой проблемой является кризис неплатежей, и добрую половину российских предприятий следовало уже давно объявить банкротами, а полученные средства перераспределить в пользу эффективных производств, что, несомненно, способствовало бы оздоровлению российского рынка.

Объектом исследования является ОАО «РУСАЛ Ачинск». Объединенная компания РУСАЛ – крупнейший в мире производитель алюминия. Основную часть продукции компании составляют первичный алюминий, алюминиевые сплавы, фольга и глинозем. Активы ОК РУСАЛ включают в себя весь комплекс

предприятий, задействованных в цепочке производства конечного продукта, – от горнодобывающих комбинатов до алюминиевых и фольгопрокатных заводов. Это позволяет компании контролировать все этапы производственного процесса, обеспечивая высокое качество продукции.

Заводы и представительства РУСАЛа находятся в 19 странах на пяти континентах. При этом основные производственные мощности РУСАЛа расположены в Сибири, что дает компании два важных преимущества: доступ к возобновляемой и экологически чистой гидроэлектроэнергии и близость к самому перспективному мировому рынку – Китаю.

В условиях продолжающегося дисбаланса спроса и предложения на мировом рынке первичного алюминия РУСАЛ оптимизирует собственное производство. Компания приостанавливает выпуск металла на наименее эффективных заводах с целью перепрофилирования на выпуск продукции с высокой добавленной стоимостью. Взамен РУСАЛ строит новые высокоэффективные алюминиевые заводы в Восточной Сибири, которые позволят компании обеспечить своих клиентов алюминием, когда баланс спроса и предложения на рынке восстановится.

Доступ к богатым месторождениям бокситов позволяет РУСАЛу обеспечивать свое производство собственным сырьем как минимум на ближайшие 100 лет.

РУСАЛ входит в тройку самых эффективных производителей алюминия в мире и планирует выйти по этому показателю на первое место. Собственная научно-техническая база позволяет компании создавать и внедрять новые разработки, оптимизирующие производство и снижающие его себестоимость.

Другой важной стратегической целью РУСАЛа является диверсификация бизнеса за счет создания собственной энергетической базы, которая позволит полностью, как минимум на 60% удовлетворить потребность компании в электроэнергии. В рамках этой стратегической цели РУСАЛ совместно с компанией «РусГидро» строит новую гидроэлектростанцию – Богучанскую – в Красноярском крае, а также участвует в совместном предприятии по разработке

Экибастузского угольного месторождения в Казахстане.

Масштаб деятельности РУСАЛа, его конкурентоспособность и потенциал, а также хорошие перспективы для алюминиевой отрасли создают прочную основу для долгосрочной и успешной деятельности компании в интересах сотрудников, акционеров, населения стран и регионов ее присутствия. Именно на реализацию этой цели направлена стратегия устойчивого развития РУСАЛа.

Предмет исследования – финансовые ресурсы ОАО «РУСАЛ Ачинск»

Предмет анализа – финансовые ресурсы данного предприятия.

Цель бакалаврской работы – разработать эффективные мероприятия по улучшению финансового состояния предприятия.

Задачи:

- провести анализ деятельности предприятия, для выявления факторов, влияющих на финансовое состояние предприятия;
- рассчитать экономический эффект от внедрения предложенных мероприятий по улучшению финансового состояния предприятия ОАО «РУСАЛ Ачинск».

1 Методика оценки финансового состояния предприятия

1.1 Проблемы нефтяной промышленности России

Нефтяная и газовая промышленность России являются связанными, поэтому им приходится сталкиваться практически с одинаковыми и серьезными проблемами. После последнего кризиса в стране, в этой сфере деятельности появилось очень много серьезных негативных последствий. Особенно это отразилось на сейсмических исследованиях, от которых отказалось огромное количество крупных компаний, функционирующих в сфере нефтяной промышленности.

Главным регионом, в котором осуществляется добыча нефти, считается Западная Сибирь, однако даже здесь в последнее время наблюдается сокращение добычи нефти, так же как и в Урало-Поволжье.

Можно выделить несколько основных проблем, с которыми приходится сталкиваться нефтяной промышленности:

- замедление скорости добычи нефти в связи подорожанием этих работ, а также в результате того, что месторождения находятся в труднодоступных местах;
- невысокий показатель извлечения нефти, что приводит к нерациональному использованию ресурса;
- использование устаревшего и изношенного оборудования и техники в процессе добычи нефти;
- некачественная утилизация и применение нефтяного попутного газа;
- нерациональное применение новых инновационных технологий в процессе добычи нефти.

Однако даже при наличии таких существенных проблем нефтяная промышленность России выпускает качественные нефтепродукты, характеристики которых удовлетворяют требованиям мирового рынка.

Можно отметить, что существуют хорошие перспективы для того, чтобы нефтяная промышленность в РФ развивалась быстро и качественно. Это обусловлено тем, что в стране имеется большое количество ресурсов нефти, которые при этом являются неразведанными, поэтому можно утверждать, что государство обладает огромными и ценными ресурсами.

Специалисты указывают на то, что количество неразведанной нефти во много раз превышает объем, который был получен за все время ее добычи. Поэтому в перспективе ожидается, что будут открываться новые месторождения, которые увеличат количество нефти в стране, что приведет к ее эффективному развитию.

Одновременно с этим нефтяная промышленность России постоянно находится под контролем государства, в результате чего в нее постоянно внедряются новейшие и модернизированные технологии и инновации, что приводит к тому, что осуществлять добычу ресурса становится все проще, а сам процесс не занимает много времени.

Минтопэнерго России постоянно принимает множество законопроектов и продолжений, которые направлены на стимулирование использования в процессе добычи нефти модернизированных и уникальных методов, которые устранят практически все проблемы, связанные с нефтяной промышленностью.

Также следует выделить, что российские компании, которые работают в сфере добычи нефти, начинают более плотно и эффективно сотрудничать с иностранными фирмами, обмениваясь при этом различными технологиями и инновациями. Это приводит к тому, что к этой сфере деятельности привлекается большое количество иностранного капитала, а также в процессе добычи нефти российские организации используют усовершенствованное оборудование и уникальные технические разработки. При этом все фирмы учитывают топливные балансы, чтобы не увеличить предельно допустимые нормы добычи нефти.

Россия – это страна, в которой имеется огромное количество нефти,

поэтому можно быть уверенным, что нефтяная промышленность всегда будет высокоэффективной, а при этом будет положительно влиять на развитие страны в целом.

1.2 Финансовые ресурсы предприятия

Финансовые ресурсы - это денежные средства, имеющиеся в распоряжении предприятия и предназначенные для обеспечения его эффективной деятельности, для выполнения финансовых обязательств и экономического стимулирования работающих.

Стартовым источником финансовых ресурсов в момент учреждения предприятия является уставный (акционерный) капитал - имущество, созданное за счет вкладов учредителей (или выручки от продажи акций).

Основным источником финансовых ресурсов действующего предприятия служат доходы (прибыль) от основной и других видов деятельности, внереализационных операций. Он также формируется за счет устойчивых пассивов, различных целевых поступлений, паевых и иных взносов членов трудового коллектива. К устойчивым пассивам относят уставный, резервный и другие капиталы, долгосрочные займы и постоянно находящуюся в обороте предприятия кредиторскую задолженность.

Финансовые ресурсы могут быть мобилизованы на финансовом рынке с помощью продажи акций, облигаций и других видов ценных бумаг, выпущенных предприятием; дивидендов по ценным бумагам других предприятий и государства; доходов от финансовых операций; кредитов.

Совокупность финансовых средств предприятия принято подразделять на оборотные средства и инвестиции.

Оборотные средства - это совокупность денежных средств предприятия, необходимых для формирования и обеспечения

кругооборота производственных оборотных фондов и фондов обращения.

Фонды обращения - это средства предприятия, вложенные в запасы готовой продукции, товары отгруженные, но не оплаченные, а также средства в расчетах и денежные средства в кассе и на счетах.

Фонды обращения связаны с обслуживанием процесса обращения товаров, они не участвуют в образовании стоимости, а являются ее носителями. После изготовления продукции и ее реализации стоимость оборотных средств возмещается в составе выручки от реализации продукции (работ, услуг). Это способствует постоянному возобновлению процесса производства, который осуществляется путем непрерывного кругооборота средств предприятия. В своем движении оборотные средства проходят три стадии: денежную, производственную и товарную.

Норматив оборотных средств в производственных запасах (по сырью, материалам, топливу) определяется путем умножения среднесуточного потребления в стоимостном выражении на норму запаса в днях.

Норматив оборотных средств в незавершенном производстве определяется путем перемножения среднесуточного выпуска продукции по ее производственной себестоимости на среднюю продолжительность производственного цикла в днях и на коэффициент нарастания затрат (себестоимости) незавершенного производства.

Норматив оборотных средств предприятия в затратах будущих периодов рассчитывается исходя из остатка средств на начало периода и суммы затрат на протяжении расчетного периода за минусом величины последующего погашения затрат в счет себестоимости продукции.

Пути повышения эффективности использования оборотных средств: оптимизация запасов ресурсов и незавершенного производства; сокращение длительности производственного цикла; улучшение организации материально-технического обеспечения; ускорение реализации товарной продукции и др.

Инвестиции - это долгосрочные вложения капитала в объекты предпринимательской и других видов деятельности с целью получения дохода (прибыли).

Различают внутренние (отечественные) и внешние (иностранные) инвестиции.

Внутренние инвестиции подразделяются на:

- финансовые инвестиции - это приобретение акций, облигаций и других ценных бумаг, вложение денег на депозитные счета в банках под проценты и др.;

- реальные инвестиции (капитальные вложения) - это вложение денег в капитальное строительство, расширение и развитие производства;

- интеллектуальные инвестиции - подготовка специалистов, передача опыта, лицензий, «ноу-хау» и др.

Внешние инвестиции делятся на:

- прямые, дающие инвестору полный контроль над деятельностью иностранного предприятия;

- портфельные, обеспечивающие инвестору право на получение лишь дивидендов на приобретенные акции зарубежных предприятий.

Объектами инвестиционной деятельности являются: основной капитал (вновь создаваемый и модернизируемый), оборотный капитал, ценные бумаги, целевые денежные вклады, научно-техническая продукция, интеллектуальные ценности.

В настоящее время наибольшую часть инвестиций предприятия направляют в капитальное строительство на расширенное воспроизводство основных фондов и объектов социальной инфраструктуры. К основным формам воспроизводства основных фондов относят: техническое перевооружение, реконструкцию и расширение действующих предприятий, новое строительство.

Под финансовым потенциалом нефтяной компании следует понимать совокупность финансовых ресурсов предприятия, возможность

их мобилизации, эффективного распределения и использования для достижения стратегических и тактических целей деятельности. Основой финансового потенциала нефтяных компаний являются финансовые ресурсы, базовым источником формирования которых выступает стоимость реализованной продукции, составляющие которой в процессе распределения выручки принимают форму денежных доходов и накоплений.

Наращивание финансового потенциала включает в себя обеспечение финансовой устойчивости нефтяной компании, способность капитализировать прибыль, возможность компании в течение длительного времени обеспечивать рентабельность активов, удовлетворяющую минимальным требованиям акционеров в отношении размера дивидендов и капитализации акций. Такой подход обуславливается тем, что по своему содержанию финансовый потенциал нефтяных компаний, как уже отмечалось, определяется не просто совокупностью финансовых ресурсов, а их органическим сочетанием и потенциальной возможностью постоянного увеличения и воспроизводства.

Основываясь на том, что ресурсный подход является определяющим в формировании финансового потенциала государства, его структуру целесообразно представить в качестве сочетания структурных компонентов государственной финансовой системы, обеспечивающих формирование, генерирование и воссоздание финансовых ресурсов в экономике.

Финансы хозяйствующих единиц находятся в зависимости от проводимой государством экономической политики. К основным направлениям государственного регулирования финансовой деятельности предприятий относятся: ценообразование, налоговая система, денежное обращение, кредит, формы платежей и расчетов, организация обращения ценных бумаг (фондовый рынок), государственное лицензирование хозяйственной деятельности, внешнеэкономические связи, бюджетное

финансирование.

На финансовое состояние предприятий наиболее существенное влияние оказывают: неправильная эмиссионно-денежная политика без учета объемов товарной массы и реальных интересов предприятий; либерализация цен без их необходимого регулирования; снижение инвестиционной активности и неправильная бюджетная политика; кредитно-банковская политика и тенденции фондового рынка; кризис платежей; неправильная экспортно-импортная политика государства.

Преобладающая часть финансовых ресурсов общехозяйственной системы финансов формируется на предприятиях. Поскольку до 80% доходной базы бюджета формируется за счет налогов, а в налоговых поступлениях преобладают платежи предприятий, то финансы предприятия формируют общегосударственную финансовую систему.

В основе организации финансов предприятий лежат следующие принципы:

- самостоятельность в области финансово-хозяйственной деятельности;
- самофинансирование;
- заинтересованность в результатах работы;
- ответственность за эти результаты;
- образование финансовых резервов;
- деление средств на собственные и заемные;
- первоочередное выполнение обязательств перед бюджетом;
- финансовый контроль за деятельностью предприятий;

Финансовые ресурсы предприятия — это его основной и оборотный капитал.

Формирование и пополнение финансовых ресурсов (основного и оборотного капитала) — важная финансовая проблема. Первичное формирование этих капиталов происходит в момент учреждения предприятия, когда образуется уставный капитал.

Уставный (акционерный) капитал — имущество предприятия, созданное за счет вкладов учредителей.

Источники формирования финансовых ресурсов предприятия: прибыль; выручка от реализации выбывшего имущества; амортизация; прирост устойчивых пассивов; займы; целевые поступления; паевые взносы. Кроме того, предприятие может мобилизовать финансовые ресурсы в различных секторах финансового рынка: продажа акций, облигаций; дивиденды, проценты; кредиты; доходы от других финансовых операций; доходы от выплаты страховых премий и т. д.

Значительные финансовые ресурсы предприятия могут быть мобилизованы на финансовом рынке.

Основное направление использования финансовых средств — инвестирование в расширенное воспроизводство.

1.3 Анализ использования активов, собственного капитала и обязательств

Важным элементом управления деятельностью хозяйствующих субъектов рыночной экономики является финансовый анализ, выбор конкретной методики, которая зависит от поставленных пользователями задач и информационного обеспечения.

Финансовое состояние предприятия выражается в соотношении структур его активов и пассивов, то есть средств предприятия и их источников. Для оценки финансового состояния предприятия требуется проведение анализа на основе совокупности показателей, которые должны рассчитываться по данным бухгалтерской отчетности. Показатели оценки состояния предприятия должны быть представлены системой и отражать действительное положение организации: платежеспособность; структуру капитала; состояние основных и оборотных средств; оборачиваемость; рентабельность. Кроме этого, необходимо провести детерминированную

комплексную оценку финансового состояния предприятия на основе данных бухгалтерской отчетности по таким показателям, как коэффициенты текущей ликвидности, автономии, финансовой устойчивости, обеспеченности собственными оборотными средствами, реальной стоимости имущества, оборачиваемости активов и рентабельности активов. Применение предложенной системы показателей позволяет вести целенаправленную работу по финансовому анализу деятельности предприятия и осуществлять поиск неиспользованных возможностей (резервов) повышения финансовой устойчивости предприятия.

Эффективность проведения финансового анализа в значительной мере зависит от качества формируемой и используемой информации, способов оценки ее аналитических возможностей, которые должны отвечать целям экономического анализа, в частности, в обосновании и принятии управленческих решений.

Методика оценки финансового состояния позволяет выполнить как экспресс-анализ, так и глубокий детерминированный анализ. Она приспособлена к требованиям как внутреннего, так и внешнего пользователя, дает возможность проводить комплексный анализ и оценить деятельность предприятия в динамике.

На первом этапе финансового анализа необходимо рассмотреть и проанализировать соотношение активов, собственного капитала и обязательств.

Активы организации - это расходы, которые произведены с целью увеличения будущих экономических выгод.

Обязательства организации - это права требования кредиторов, которые должны быть выполнены в полном объеме и в срок на оговоренных сторонами условиях.

Бухгалтерский баланс сформирован, исходя из концепции наращивания финансового капитала, поэтому даст четкое представление, с

одной стороны, о характере поставщиков финансовых ресурсов организации (капитал и обязательства), с другой стороны - о направлении и характере вложений предоставленного капитала в экономические ресурсы предприятия (активы). Финансовое положение организации определяется тем, насколько обеспечиваются экономические выгоды заинтересованных лиц в зависимости от рационального размещения финансовых ресурсов в ее активы. В процессе финансово-хозяйственной деятельности экономического субъекта активы и пассивы претерпевают постоянные изменения. Выявление этих изменений, установление взаимосвязей между различными показателями отчетности даст первоначальное представление о финансовом состоянии организации.

Для исследования динамики и структуры финансового состояния организации следует составить сравнительные аналитические таблицы на основе данных бухгалтерской отчетности. Для этого использовались горизонтальный (динамический) анализ для определения абсолютных и относительных отклонений, изменений величины и темпов изменений за ряд лет; вертикальный (структурный) анализ.

На практике следует объединить горизонтальный и вертикальный методы (структурно-динамический).

Для проведения анализа активов, обязательств капитала предлагаются следующие рекомендации по преобразованию бухгалтерского баланса:

- увеличить размеры материально-производственных запасов (З) на сумму НДС по приобретенным ценностям

$$З = \text{запасы} + \text{НДС по приобретенным ценностям} \quad (1)$$

- уменьшить сумму краткосрочных обязательств (КО) на величину доходов будущих периодов и резервов предстоящих расходов. На эту же сумму необходимо увеличить размер собственного капитала (СК)

$$СК = \text{итоги по разделу III} + \text{ДБП} + \text{РПР} \quad (2)$$

$$КО = \text{итоги по разделу III} - \text{ДБП} - \text{РПР} \quad (3)$$

где ДБП - доходы будущих периодов;
РПР – резервы предстоящих расходов.

Наличие финансовой связи между активами и обязательствами обуславливает необходимость рассматривать вопросы финансирования таким образом: краткосрочные заемные источники предназначены для пополнения мобильных активов, а долгосрочные для приобретения недвижимого имущества и капитальных вложений. При анализе финансового состояния организации огромное значение придается исследованию структуры капитала и ее оптимизации.

Основной критерий в таком анализе — минимизация уровня финансовых рисков, которые связаны с процессом дифференцированного выбора источников финансирования различных составных частей активов организации. В этих целях все активы предприятия делятся на три группы:

- внеоборотные активы;
- постоянная часть оборотных активов - неизменная часть, которая не зависит от сезонных и других колебаний объема операционной деятельности и рассматривается как неснижаемый минимум оборотных активов, необходимый организации для осуществления ее текущей операционной деятельности;
- переменная часть оборотных активов - варьирующая часть их совокупного размера, связанная с сезонным возрастанием объема основной деятельности, в составе ее выделяют максимальную и среднюю потребность в них.

Существует три принципиальных подхода к финансированию

активов:

- консервативный подход предлагает, что за счет собственного и долгосрочного заемного капитала должны финансироваться внеоборотные активы, постоянная часть оборотных активов и половина переменной части активов, вторая их половина - за счет краткосрочного заемного капитала. Такая модель финансирования активов обеспечивает высокий уровень финансовой устойчивости организации в процессе ее развития;

- умеренный (комплексный) подход предлагает, что за счет собственного и долгосрочного заемного капитала должны финансироваться внеоборотные активы и постоянная часть оборотных активов, в то время как за счет краткосрочного заемного капитала - весь объем переменной части оборотных активов. Такая модель финансирования активов обеспечивает приемлемый уровень финансовой устойчивости предприятия;

- агрессивный подход предполагает, что за счет собственного и долгосрочного заемного капитала должны финансироваться только внеоборотные активы, в то время как все оборотные активы — за счет краткосрочного заемного капитала (по принципу: оборотные активы должны соответствовать краткосрочным обязательствам). Такая модель создает серьезные проблемы в обеспечении платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия, хотя позволяет осуществлять операционную деятельность с минимальной потребностью в собственном капитале.

Для нормального функционирования организации необходимы собственные оборотные средства, являющиеся важным показателем ее финансового состояния. В международной практике разница между оборотными активами и краткосрочными обязательствами называется «рабочим капиталом» и характеризует степень устойчивости функционирования организации, то есть уровень обеспеченности оборотных активов собственными средствами. Их наличие и величину

определяют по данным бухгалтерского баланса. Чтобы определить, сколько собственного капитала используется в обороте, необходимо от общей суммы 3 и 4 разделов пассива баланса - долгосрочного капитала - вычесть сумму 1 раздела баланса - внеоборотных активов.

В настоящее время наибольшее распространение в Российской практике имеет следующий алгоритм расчета величины собственных оборотных средств или, как еще их называют, чистых оборотных активов (ЧОА): от общей суммы оборотных активов - 2 раздел актива - вычесть сумму привлеченных средств (краткосрочных обязательств) - 5 раздел пассива.

Величина собственных оборотных средств меняется под влиянием операций, затрагивающих не только текущие активы или текущие пассивы, но и элемент долгосрочных активов или долгосрочных пассивов. Основная причина изменения собственных оборотных средств - полученная прибыль (убыток). Их увеличение (оборотные активы растут быстрее краткосрочных обязательств) сопровождается, как правило, оттоком денежных средств, а уменьшение (оборотные активы растут медленнее краткосрочных обязательств) обычно сопровождается увеличением привлеченных средств (заемного капитала). Экономическая трактовка индикатора собственных оборотных средств может быть и такой: он показывает, какая часть оборотных активов останется в обороте предприятия после расчетов по краткосрочным обязательствам. В некотором смысле — это характеристика свободы маневра и финансовой устойчивости организации с позиций краткосрочной перспективы. Показатель собственных оборотных средств по своей природе является аналитическим, и какой бы алгоритм ни использовался для расчета, величину его можно исчислить лишь с определенной долей условности. Рост этого показателя при прочих равных условиях рассматривается как положительная тенденция, способствующая укреплению финансовой устойчивости организации.

Использование активов, обязательств и собственного капитала определяется скоростью их оборота, которая характеризуется показателями оборачиваемости, от значения которых зависит платежеспособность и финансовая устойчивость предприятия. В основе расчетов этих финансовых коэффициентов лежит отношение выручки от продаж или себестоимости реализации к ресурсам предприятия, поэтому информационной базой данного анализа является бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках. На данном этапе работы применяется метод анализа коэффициентов. Существенность его состоит в расчете различных финансовых коэффициентов. Экономическая эффективность коэффициентов связана с тем, что они наиболее точно позволяют определить слабые и сильные стороны деятельности предприятия.

Коэффициент оборачиваемости активов является агрегированным, отражающим влияние оборачиваемости всех элементов активов и оказывающим влияние на уровень рентабельности активов и капитала.

Чем выше значение этих показателей, тем более эффективным является вложение средств, так как возможность финансировать деятельность предприятия за счет внутренних ресурсов ведет к снижению необходимости привлечения внешних источников финансирования.

Для выявления причин изменения скорости оборота оборотных активов необходимо проанализировать показатели оборачиваемости их основных составляющих — дебиторской задолженности и запасов. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности отражает эффективность финансовой политики предприятия, то есть показывает реальный срок поступления платежей. Постоянный контроль и правильное управление дебиторской задолженностью являются условиями устойчивого финансового состояния предприятия. Чем меньше срок погашения дебиторской задолженности, тем благоприятнее последствия финансового состояния, так как это ведет к снижению уровня задолженности, повышению доходности собственного капитала и степени

использования активов организации. Несвоевременная оплата счетов дебиторами в условиях инфляции приводит к тому, что организация реально получает лишь часть доходов.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности характеризует скорость оплаты предприятием своих счетов и рассчитывается исходя из объема затрат. Коэффициент оборачиваемости (отдачи) основного капитала характеризует эффективность использования основных средств и прочих внеоборотных активов.

Большое значение в финансовой устойчивости организации имеет использование абсолютных показателей: величины собственного и заемного капитала, активов, денежных средств, дебиторской и кредиторской задолженности, прибыли, а также абсолютных показателей, рассчитываемых на основе отчетности, таких как чистые активы, собственные оборотные средства, показатели обеспеченности запасов собственными оборотными средствами, величина устойчивых пассивов. Данные показатели являются критериальными, поскольку с их помощью формируются критерии, позволяющие определить качество финансового состояния. Исключительно важную роль в современных условиях в анализе финансового состояния играют относительные величины, так как они сглаживают искажающее влияние инфляции на отчетный материал. Распространенность их обусловлена определенным преимуществом перед абсолютными, так как они позволяют сопоставить несопоставимые по абсолютным величинам объекты, более устойчивые в пространстве и времени, поэтому характеризуют однородные вариационные ряды, а также улучшают статистические свойства показателей. Выбор показателей для анализа финансового состояния организации должен способствовать решению поставленной задачи: оценить ее финансовое состояние на основе данных бухгалтерской отчетности. Однозначных критериев данной оценки, которые являлись бы общепринятыми, пока не существует. Исследование различных подходов к анализу и оценке финансового

состояния коммерческих организаций позволило остановить свой выбор на следующих основных оценочных показателях финансового состояния предприятия, которые с точки зрения их рациональности и достаточности являются оптимальными:

Группа 1 - Показатели платежеспособности:

- коэффициент абсолютной ликвидности;
- коэффициент критической ликвидности;
- коэффициент текущей ликвидности;
- собственные оборотные средства.

Группа 2 - Показатели структуры капитала:

- коэффициент автономии;
- коэффициент соотношения заемного и собственного капитала;
- коэффициент финансовой устойчивости;
- коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств.

Группа - 3 показатели состояния основных и оборотных средств:

- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;
- коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами;
- коэффициент маневренности собственного капитала;
- коэффициент соотношения оборотных и внеоборотных активов;
- коэффициент реальной стоимости имущества.

Группа - 4 Показатели оборачиваемости и рентабельности:

- коэффициент оборачиваемости активов;
- коэффициент оборачиваемости оборотных средств;
- коэффициент оборачиваемости запасов;
- коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;
- коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности;
- коэффициент оборачиваемости собственного капитала;
- коэффициент фондоотдачи.

1.4 Анализ и оценка ликвидности активов, платежеспособности и рыночной устойчивости

Финансовую устойчивость организации принято оценивать с позиций краткосрочной перспективы, критериями оценки которой являются показатели, характеризующие способность организации отвечать по своим текущим обязательствам в полной мере и в установленные сроки, и долгосрочной перспективы, которую характеризует степень зависимости экономического субъекта от внешних источников финансирования, структуры капитала.

В связи с необходимостью стабилизации экономического развития в условиях рынка повышается значение анализа ликвидности, платежеспособности и рыночной устойчивости субъектов хозяйствования.

Поэтому следующим этапом анализ является оценка ликвидности активов предприятия, платежеспособности и рыночной устойчивости.

В экономической литературе ликвидность активов определяется как способность их превращаться в денежные средства, а платежеспособность - как способность своевременно и полностью рассчитываться по своим обязательствам.

Ликвидность - это необходимое условие платежеспособности. Термин «платежеспособность» несколько шире, так как он включает в себя не только и не столько возможность превращения активов в быстрореализуемые, сколько способность своевременно и полностью выполнять свои обязательства, вытекающие из торговых, кредитных и иных операций денежного характера.

В то же время платежеспособность является внешним проявлением финансовой устойчивости организации. От степени ликвидности баланса, то есть от степени покрытия долговых обязательств активами, срок превращения которых в денежную наличность соответствует сроку погашения платежных обязательств, зависит платежеспособность.

Таким образом, ликвидность баланса предполагает изыскание платежных средств только за счет внутренних источников (реализации активов), но предприятие может привлечь и заемные средства со стороны, если у него имеется соответствующий имидж в деловом мире и достаточно высокий уровень инвестиционной привлекательности.

Ликвидность характеризует как текущее состояние расчетов, так и на перспективу, а предприятие может быть платежеспособным на отчетную дату, но иметь неблагоприятные перспективы. Уровень ликвидности зависит от сферы деятельности, соотношения оборотных и внеоборотных активов, скорости оборота средств, состава оборотных активов, величины и скорости текущих обязательств.

Для анализа ликвидности баланса (баланса платежеспособности) производит группировку активов по степени убывающей ликвидности, а пассивов - в порядке возрастания сроков их погашения. Следует отметить, что отнесение тех или иных составляющих активов и пассивов к указанным группам условно и может меняться в зависимости от конкретных экономических ситуаций.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если выполняются следующие условия:

$$A_1 > П_1,$$

$$A_2 > П_2,$$

$$A_3 > П_3,$$

$$A_4 < П_4.$$

Анализ ликвидности баланса основан на данных бухгалтерской отчетности, но более точную оценку ликвидности баланса в зависимости от степени востребования активов и погашения обязательств можно представить дополнительно на основе расчета периода обращения (трансформации) активов и обязательств в денежные потоки.

Критерием отнесения той или иной статьи баланса к определенному периоду обращения является средний период оборачиваемости каждой

статьи (в днях) в отчетном году, рассчитанный по формуле:

$$\text{Продолжительность оборачиваемости} = (\text{СООА} * \text{П}) / \text{В}, \quad (4)$$

где СООА - средние остатки оборотных активов за период,

П - продолжительность анализируемого периода,

В – выручка от продажи за период.

Коэффициент абсолютной ликвидности является наиболее жестким критерием платежеспособности и показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена немедленно, так как этой группы активов практически нет опасности потери стоимости в случае ликвидности предприятия и не существует никакого временного лага для превращения их в платежные средства. При оценке уровня данного коэффициента необходимо учитывать скорость оборота средств текущих активах и краткосрочных обязательствах. Если платежные средства оборачиваются быстрее, чем период возможной отсрочки платежных обязательств, то платежеспособность предприятия будет нормальной.

Коэффициент критической ликвидности показывает, какую часть текущей задолженности предприятие может покрыть без учета запасов, то есть при условии полного погашения дебиторской задолженности. Диапазон колебаний уровня данного показателя составляет от 0,8 до 1,0 и выше в зависимости от специфики деятельности организации, структуры текущих активов и качества дебиторской задолженности, а также влияния соотношения финансовых показателей: объема продаж и оборотных средств, объема продаж и дебиторской задолженности, оборотных активов и краткосрочных обязательств.

Коэффициент текущей ликвидности показывает, в какой степени оборотные активы покрывают краткосрочные обязательства. Превышение текущих активов над текущими обязательствами обеспечивает резервный

запас для компенсации убытков, которые может понести предприятие при размещении и ликвидации всех текущих активов, кроме наличности. Чем выше величина этого запаса, тем выше уверенность кредиторов, что долги будут погашены, другими словами, он определяет границу безопасности для любого возможного снижения стоимости оборотных активов, вызванного непредвиденными обстоятельствами, способными приостановить или сократить приток денежных средств. Министерство экономики РФ в приказе от 01.10.1997 г. № 118 рекомендует границы этого показателя от 1 до 2, а официальный норматив (Распоряжение от 12.08.1994 г. № 31-р) коэффициента текущей ликвидности > 2 .

Среди показателей ликвидности важную роль играет величина чистых активов акционерного общества, которая согласно Гражданскому Кодексу РФ подлежит расчету ежегодно, а ее значение при определенных условиях может оказывать влияние на уменьшение уставного капитала, тем самым и на величину и структуру источников средств. Величина чистых активов зависит от многих факторов, как следует из алгоритма расчета, который строго определен нормативными документами. Основным фактором увеличения этого показателя является приращение чистой прибыли.

Уровень текущей платежеспособности и финансовой устойчивости зависит от степени обеспеченности запасов источниками формирования. Излишек или недостаток источников средств для формирования запасов (ИФЗ) выявляется в виде разницы величины источников средств и величины запасов. При этом имеется в виду обеспеченность определенными видами источников: собственными, кредитными и другими заемными, поскольку достаточность суммы всех возможных источников (включая кредиторскую задолженность и прочие краткосрочные пассивы) гарантирована тождественность итогов актива и пассива баланса. В общую величину запасов включается НДС, так как до принятия его к возмещению по расчетам с бюджетом он должен

финансироваться за счет источников формирования запасов.

Источниками формирования запасов являются:

- собственные источники формирования запасов (ИФЗс):

$$\text{ИФЗс} = \text{СК} - \text{ВА}, \quad (5)$$

где СК - собственный капитал,
ВА - внеоборотные активы;

- «Нормальные» источники формирования запасов (ИФЗн):

$$\text{ИФЗн} * \text{ИФЗс} + \text{ККЗ} + \text{КЗ}, \quad (6)$$

где ККЗ - краткосрочные кредиты и займы,
КЗ - кредиторская задолженность;

- Общая величина источников формирования запасов (ИФЗо)

$$\text{ИФЗо} = \text{ИФЗн} + \text{СКО}_c, \quad (7)$$

где СКО_c - особая часть собственного капитала, сдерживающая финансовую напряженность.

Затем рассматривается многоуровневая схема покрытия запасов и затрат источниками их формирования. В зависимости от соотношения рассмотренных показателей (запасов и затрат, источников их покрытия и увеличения) можно условно выделить различные типы финансовой устойчивости.

Абсолютная устойчивость финансового состояния встречается

редко, представляя собой крайний тип финансовой устойчивости. Такая ситуация вряд ли может рассматриваться как идеальная, поскольку означает, что администрация не умеет, не желает или не имеет возможности привлекать внешние источники финансирования для основной деятельности. Большинству предприятий присуща нормальная устойчивость финансового состояния. При неустойчивом (предкризисном) финансовом состоянии нарушается платежеспособность, но сохраняется возможность восстановления равновесия за счет вынужденного привлечения дополнительных источников покрытия, не являющихся, в известном смысле, нормальными (обоснованными). При кризисной финансовой ситуации предприятие находится на грани банкротства.

Стабильность финансового состояния организации, ее финансовой устойчивости связана с общей структурой капитала, степенью зависимости хозяйствующего субъекта от внешних источников финансирования. Финансовые коэффициенты, характеризующие долгосрочную платежеспособность, приведены в таблице 1.

Обеспечение запасов и затрат источниками			
ИФЗс	ИФЗн	ИФЗо	
Определение типа финансовой устойчивости			
Абсолютная устойчивость	Нормальная устойчивость	Неустойчивое состояние	Кризисное состояние
$КОССз = ИФЗс / 3 > 1$	$ИФЗс < 0$	$ИФЗс < 0$	$ИФЗс < 0$
	$ИФЗн > 0$	$ИФЗн < 0$	$ИФЗс < 0$
	$КОССз = ИФЗс / 3 > 1$	$ИФЗо > 1$	$ИФЗс < 1$
		$КОССз = ИФЗс / 3 > 1$	$КОССз = ИФЗс / 3 < 1$

Рисунок 1 - Схема идентификации типа финансовой устойчивости

Таблица 1 - Система показателей оценки финансовой устойчивости организации

Наименование показателя	Формула расчета	Интерпретация
Показатели платежеспособности		
Коэффициент абсолютной ликвидности	(денежные средства + Ценные бумаги/ Краткосрочные обязательства)	Показывает возможность погашения текущих обязательств за счет наиболее ликвидных активов
Коэффициент критической ликвидности	(Оборотные средства - Запасы) / Краткосрочные обязательства	Показывает возможность погашения текущих обязательств за счет наиболее ликвидных и быстрореализуемых активов
Коэффициент текущей ликвидности	Оборотные активы / Краткосрочные обязательства	Показывает достаточность оборотных средств для погашения текущих обязательств
Собственные оборотные средства	Оборотные активы - Краткосрочные обязательства	Показывает величину оборотных средств, сформированных за счет собственного капитала
Коэффициент автономии	Собственный капитал / Активы баланса	Показывает долю собственных средств в общем объеме активов
Коэффициент постоянных пассивов	(Собственный капитал долгосрочные обязательства) / Активы баланса	Показывает долю активов, финансируемых за счет пассивов
Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала	Общая сумма обязательств / Собственный капитал	Показывает соотношение между привлеченными ресурсами и собственными
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	Долгосрочные обязательства / (Собственный капитал + Долгосрочные обязательства)	Показывает долю долгосрочных займов во всех долгосрочных источниках

Продолжение таблицы 1

Наименование показателя	Формула расчета	Интерпретация
Чистые активы	Активы, принимаемые к расчету - обязательства, принимаемые к расчету	Показывает наличие и достаточность реального собственного капитала
Излишек (недостаток) источников средств для формирования запасов	Величина источников средств Величина запасов	Показывает обеспеченность запасов определенными видами источников
Показатели состояния основных и оборотных средств		
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Собственные оборотные средства / Оборотные активы	Показывает долю оборотных средств, сформированных за счет собственного капитала
Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами	Собственные оборотные средства / Запасы	Показывает долю запасов, сформированных за счет собственного капитала
Коэффициент маневренности собственного капитала	Собственные оборотные средства / Собственный капитал	Показывает долю собственных оборотных средств в собственном капитале
Коэффициент соотношения оборотных и внеоборотных активов	Оборотные активы / Внеоборотные активы	Показывает оборотные активы, приходящиеся на один рубль внеоборотных средств
Коэффициент реальной стоимости имущества	(Основные средства + Запасы + I) / Активы	Показывает долю средств производства в стоимости имущества, уровень производственного потенциала
Показатели оборачиваемости и рентабельности		
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	Выручка от продаж / Оборотные активы	Показывает эффективность использования оборотных средств
Коэффициент оборачиваемости запасов	Себестоимость производства / Запасы	Показывает эффективность использования запасов
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	Выручка от продаж / Дебиторская задолженность	Показывает скорость оплаты счетов дебиторов

Окончание таблицы 1

Наименование показателя	Формула расчета	Интерпретация
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	Себестоимость производства / Кредиторская задолженность	Показывает скорость оборота счетов кредиторов
Наименование показателя	Формула расчета	Интерпретация
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	Выручка от продаж / Собственный капитал	Показывает скорость оборота собственного капитала
Коэффициент фондоотдачи Рентабельность активов	Выручка от продаж / Основной капитал Прибыль / Активы	Показывает величину выручки, полученной с каждого рубля основного капитал Показывает величину прибыли, полученной с каждой денежной единицы, вложенной в активы
Рентабельность собственного капитала	Прибыль / Собственный капитал	Показывает величину прибыли, полученной с каждой денежной единицы, вложенной в предприятие собственниками
Рентабельность продаж (услуг)	Прибыль / выручка от продаж	Показывает величину прибыли, полученной с каждой денежной
Рентабельность чистых активов	Прибыль / Чистые активы	Показывает величину прибыли, полученной с каждой денежной единицы чистых активов

1.5 Оценка обобщающих показателей эффективности работы предприятия и прогнозирование показателей финансовой устойчивости

Показатель рентабельности хозяйственной деятельности представляет собой отношение суммы чистой прибыли и процентов, уплаченных за кредит, к стоимости активов (имущества). Сопоставление прибыли с вложенным капиталом, называемое рентабельностью активов,

позволяет сравнить уровень эффективности деятельности предприятия с альтернативным использованием. Рентабельность активов является показателем, комплексно характеризующим эффективность деятельности предприятия.

При его помощи можно оценить эффективность управления, поскольку получение высокой прибыли и достаточного уровня доходности во многом зависит от правильности выбора и рациональности принимаемых управленческих решений, основанных на анализе показателей инвестиционной привлекательности предприятия и его финансовой устойчивости.

По значению уровня рентабельности можно оценить долгосрочное благополучие предприятия, то есть способность предприятия получать ожидаемую прибыль в достаточно длительной перспективе. Для кредиторов и инвесторов, вкладывающих деньги в предприятие, данный показатель является надежным индикатором, гарантирующим получение требуемой нормы прибыли, который базируется на финансовой устойчивости предприятия и ликвидности отдельных статей баланса.

При определении рентабельности активов следует исходить из того факта, что численное значение стоимости имущества не остается неизменным за срок ввода в эксплуатацию новых основных фондов или выбытия имущества.

Все показатели рентабельности, рассчитываемые в финансовом анализе, можно подразделить на следующие:

- рентабельности хозяйственной деятельности;
- финансовой рентабельности;
- рентабельности продукции.

При расчете показателей рентабельности хозяйственной деятельности могут использоваться различные показатели дохода предприятия: общая масса прибыли, амортизации, чистая прибыль, прибыль от реализации. В нашем случае при расчете рентабельности

активов в качестве показателя дохода эффективности хозяйственной деятельности используется сумма чистой прибыли. С учетом этого показателя рентабельности хозяйственной деятельности - коэффициент рентабельности активов ($K_{ра}$) - может быть определен следующим образом:

$$K_{ра} = ЧП / (A_{нг} + A_{кг}) / 2, \quad (8)$$

где ЧП - чистая прибыль;

$A_{нг}$, $A_{кг}$ - стоимость активов (баланс) предприятия на начало и конец года.

Наряду с указанным показателем, рассчитываются коэффициент рентабельности оборотных активов ($K_{роа}$) и коэффициент рентабельности производства ($K_{рп}$) по следующим формулам:

$$K_{роа} = ЧП / (O_{анг} + O_{акг}) / 2; \quad (9)$$

$$K_{рп} = ЧП / (ПФ_{нг} + ПФ_{кг}) / 2; \quad (10)$$

где ПФ - стоимость производственных фондов, включающая стоимость основных производственных фондов и материальных оборотных средств (производственных запасов) на начало и конец года.

Финансовая рентабельность характеризует эффективность инвестиций собственников предприятия, которые представляют предприятию ресурсы в его распоряжении всю или часть принадлежащей им прибыли. В самом общем виде финансовая рентабельность определяется с помощью коэффициента рентабельности собственного капитала как отношение суммы чистой прибыли к среднегодовой величине

собственного капитала предприятия по следующей формуле:

$$K_{\text{рек}} = \text{ЧП} / (\text{СК}_{\text{нг}} + \text{СК}_{\text{кг}}) / 2. \quad (11)$$

При расчетах рентабельности стоимость собственного капитала должна рассчитываться, как средняя величина за период, так как в течение года собственный капитал может быть увеличен за счет дополнительных денежных вкладов или за счет использования образующейся в отчетном году прибыли или уменьшен при наличии убытков или сокращении величины уставного капитала предприятия.

Эффективность основной деятельности предприятия по производству и реализации товаров, работ и услуг характеризуется коэффициентом рентабельности продукции ($K_{\text{рпр}}$). Он определяется отношением чистой прибыли (ЧП) к полной себестоимости продукции (СП). Этот показатель может быть широко использован в аналитических целях, так как позволяет осуществить расчеты, соотнося различные показатели прибыли с различными показателями затрат на продукцию.

Рентабельность реализованной продукции определяется отношением чистой прибыли (ЧП) к полной себестоимости реализованной продукции, включая коммерческие и управленческие расходы ($C_{\text{рп}}$):

$$K_{\text{рпр}} = \text{ЧП} / C_{\text{рп}}. \quad (11)$$

Для осуществления контроля не только за себестоимостью реализованной продукции, но и за изменениями в политике ценообразования рассчитывают коэффициент рентабельности продаж ($K_{\text{рпрод}}$). Он определяется отношением чистой прибыли (ЧП) к сумме выручки от реализации без косвенных налогов ($V_{\text{н}}$):

$$K_{\text{рпрод}} = \text{ЧП} / V_{\text{н}}. \quad (12)$$

По динамике данного показателя предприятие может принимать решения по изменению ценовой политики или усилению контроля над себестоимостью продукции. Показатель можно определять в целом по продукции или отдельным ее видам.

Главной целью деятельности коммерческой организации является получение максимальной прибыли, которая является основным показателем безубыточности работы хозяйствующего субъекта. Финансовая устойчивость организации зависит от ее способности приносить прибыль, одновременно наличие прибыли способствует финансовой устойчивости организации. Результативность деятельности экономического субъекта в условиях наиболее целесообразно оценивать с помощью относительных показателей рентабельности, являющихся качественными характеристиками формирования и использования прибыли. Существует множество вариантов расчета показателей рентабельности, с разных позиций отражающих эффективность деятельности хозяйствующего субъекта, методики их исчисления остаются одним из дискуссионных вопросов в отечественной практике учета и анализа. Для анализа и оценки финансового состояния нужно рассчитать ряд показателей рентабельности согласно выбранной системе оценочных показателей финансовой устойчивости. При анализе уровня и изменения рентабельности важно оценивать факторы, оказывающие влияние на нее. Для этого используется факторный анализ, задачей которого является моделирование взаимосвязей между результатом и факторами, которые определяют его величину. Одним из способов систематизации факторов является составление детерминированных факторных моделей.

Эффективность использования чистых активов характеризуется их рентабельностью, которая показывает прибыль, получаемую организацией на один рубль стоимости чистых активов. Произведем факторный анализ рентабельности чистых активов, построив мультипликативную двухфакторную модель методом расширения, умножив числитель и

знаменатель на величину выручки от продаж (N), получив влияние факторов рентабельности продаж и коэффициента оборачиваемости чистых активов на рентабельность чистых активов:

$$P_{\text{ч}}/ \text{ЧА} = P_{\text{ч}} / N * N / \text{ЧА} - x * y, \quad (13)$$

где $P_{\text{ч}}/ \text{ЧА}$ (0) - рентабельность чистых активов, %,

 $P_{\text{ч}} / N$ (x) - рентабельность продаж, %,

 $N / \text{ЧА}$ (y) - оборачиваемость чистых активов, раз.

Мы имеем модель зависимости обобщающего показателя от факторов типа $f = xy/z$. Таким образом, построенная трехфакторная модель зависимости рентабельности чистых активов от рентабельности продаж, оборачиваемости активов и доли чистых активов в активах организации позволяет рассчитать влияние названных факторов на изменение резульативного показателя. При этом существует прямая связь рентабельности чистых активов с рентабельностью продаж оборачиваемостью активов, но обратная связь с долей чистых активов в активах организации. Используем алгоритм расчета методом цепных подстановок:

$$\text{Изм.}f(x) = x_1 * y_0/z_0 - z_0 * y_0/z_0, \quad (14)$$

$$\text{Изм.}f(y) = x_1 * y_1/z_0 - x_1 * y_0, \quad (15)$$

$$\text{Изм.}f(z) = x_1 * y_1/z_1 - x_1 * y_1/z_0, \quad (16)$$

$$\text{Изм.}f = \text{изм.}f(x) + \text{изм.}f(y) + \text{изм.}f(z). \quad (17)$$

Показатель рентабельности собственного капитала, который характеризует прибыль, приходящуюся на вложенный капитал собственника, взаимосвязан прямо с показателем рентабельности активов, от которой зависит прибыльность собственного капитала. Используя метод расширения исходной факторной системы (рентабельности собственного капитала), получим следующую многогранную модель:

$$P_{\text{ч}}/СК = P_{\text{ч}}/N * N/A * A/СК = x * y * z, \quad (18)$$

где $P_{\text{ч}}/СК$ (f) - рентабельность собственного капитала, %,

$P_{\text{ч}}/N$ (x) - рентабельность продаж, %,

N/A (y) - оборачиваемость активов, раз,

$A/СК$ (z) - финансовая маневренность, коэф.

Используя модель Дюпона, построим мультипликативную зависимость рентабельности активов от семи качественных показателей:

$$\frac{P_{\text{ч}}}{A} = \frac{P_{\text{ч}}}{N} * \frac{N}{ДЗ} * \frac{ДЗ}{ОА} * \frac{ОА}{КО} * \frac{КО}{ЗК} * \frac{ЗК}{СК} * \frac{СА}{A} \quad (19)$$

или

$$F = a * b * c * d * k * l * m \quad (20)$$

В приведенной формуле рентабельность активов (F) прямо пропорциональна изменению рентабельности продаж (a), оборачиваемости дебиторской задолженности (b), доли дебиторской задолженности в оборотных активах (c), коэффициента текущей ликвидности (d), доли краткосрочных обязательств в заемном капитале (k), соотношения заемного и собственного капитала (l), коэффициента автономии (m).

2 Анализ финансового состояния предприятия

2.1 Характеристика предприятия

Ачинский глиноземный комбинат (АГК) Объединенной компании РУСАЛ - крупнейшее в России предприятие, занимающееся комплексной переработкой нефелиновых руд для производства глинозема. Доля продукции комбината на отечественном рынке превышает 30%.

- Ввод в эксплуатацию – 22 апреля 1970 года
- В составе РУСАЛа – 1 апреля 2000 года
- Проектная мощность - 900 тыс. т
- Общая площадь комбината – 3036 га

Все виды деятельности ОАО «РУСАЛ Ачинск»:

- Известняк, гипсовый камень и мел (добыча)
- Химические неорганические основные вещества (производство)
- Криолит и фтористый алюминий (производство)
- Печи и печные топки (монтаж, ремонт и техническое обслуживание)
- Промышленное холодильное и вентиляционное оборудование (монтаж, ремонт и техническое обслуживание)
- Оборудование общепромышленного назначения (монтаж, ремонт и техническое обслуживание)
- Тепловые электростанции (производство электроэнергии)
- Тепловые электростанции (эксплуатация)
- Тепловые электростанции (производство тепловой энергии)
- Тепловая энергия (распределение)
- Вода (сбор и очистка)
- Автотранспорт грузовой неспециализированный
- Электросвязь (техническое обслуживание сетей, сдача в аренду каналов связи)

Основные заказчики АГК: Красноярский, Иркутский и Братский алюминиевые заводы. Продукция АГК также поступает на предприятия металлургической, стекольной, химической и лесоперерабатывающей отраслей России, Казахстана, Восточной Европы и Китая. Основные цеха производства: сырьевой; спекания; цех выщелачивания спека; глиноземный цех; цех кальцинированной соды. АГК работает по уникальной технологии, не имеющей аналогов в мире. Глинозем получают методом спекания нефелиновой руды с известняком с последующей гидрохимической переработкой спека. Сырье добывается открытым способом в Кия-Шалтырском нефелиновом и Мазульском известняковом рудниках, входящих в структуру предприятия. Работая на перспективу, на АГК произвели доразведку глубоких горизонтов Мазульского известнякового месторождения и Кия-Шалтырского нефелинового рудника. Их запасов хватит для переработки на 50-60 лет.

Предприятие имеет свою теплоэлектроцентраль, имеющую 8 энергетических котлов и 6 турбин. ТЭЦ вырабатывает и отпускает тепловую и электрическую энергию для обеспечения потребителей производственных цехов комбината и тепловой энергией г. Ачинска. Энергоцех предприятия осуществляет подготовку в производство мазута; водозабор из р. Чулым, подготовку и отпуск питьевой воды на город (около 15 млн. м³/год).

Комбинат обеспечивает рабочими местами более 7 тыс. человек, включая дочерние предприятия, специализирующиеся на обслуживании техники и оборудования (непосредственно на АГК – около 3 тыс. чел.) Средний возраст сотрудников – 39,6 лет. На предприятии действуют программы повышения профессиональной квалификации. Проводится обучение по 62 профессиям.

На АГК, как и в целом в компании РУСАЛ, действует программа социальных инвестиций, направленная на развитие социальной инфраструктуры, развитие гражданских инициатив в городе Ачинске и Ачинском районе. Комбинат участвует в социальной жизни города. Благотворительные проекты, направленные на развитие спорта, позволили построить детские и спортивные площадки, футбольное поле с

профессиональным покрытием на одном из стадионов города, ведется реконструкция молодежного центра «Сибирь».

АГК является учредителем фонда «Милосердие». За 10 лет существования этой организации металлурги собрали более 20 млн. руб. и помогли более 1,5 тыс. чел., нуждающихся в медицинской помощи. Филиал Центра социальных проектов РУСАЛа в Ачинске, действующий с 2005 года, реализовал за этот период 96 проектов, направленных на развитие инициатив и добровольчества детей и молодежи, с бюджетом более 22 млн. руб.

ОАО «РУСАЛ Ачинск» - крупнейшее глиноземное предприятие России, запущенный в эксплуатацию в 1970 году. Предприятие производит глинозем из нефелиновой руды и известняка по уникальной технологии, разработанной Всероссийским алюминиево-магниевым институтом. Производственная мощность завода составляет 1,069 млн. тонн глинозема в год.

Большое внимание РУСАЛ уделяет вопросам модернизации и обновлению производственных мощностей, а так же улучшению экологических показателей. В этих целях был запущен Проект модернизации и развития АГК. Он включает целый ряд отдельных инвестиционных мероприятий, которые в совокупности позволят увеличить выпуск глинозема за счет роста производительности, повышения эффективности использования основного оборудования, снижения удельного расхода сырья и повышения экологических показателей. В целом, объем вложенных инвестиций по проектам модернизации за период с 2009 по 2014 годы составил 66 млн. долларов США.

2.2 Анализ использования активов, собственного капитала и обязательств

Из данных таблицы 2 видно, что имущество предприятия за 2013г. уменьшилось на 6170,0 тыс.руб. или на 10,7%, в том числе за счет уменьшения стоимости оборотных активов на 6711,0 тыс.руб., то есть на 12,6%.

Кроме этого произошло увеличение стоимости внеоборотных активов на 541,0 тыс.руб. или на 12,7%. В структуре активов значительную долю составляют оборотные активы - 90,6% на конец года и 92,6% на начало года.

Основной удельный вес на конец года в структуре активов занимает дебиторская задолженность 66,2% и запасы - 21,8%.

На долю внеоборотных активов приходится 7,4% на начало года и 9,4% на конец года, из них основные средства составляют 6% на начало года и 8,2% на конец года. На конец отчетного периода произошло увеличение стоимости основных средств на 804,0 тыс.руб. или на 23,4%, доля их в общей сумме активов увеличилась на 2,2%. Увеличение стоимости основных средств свидетельствует об увеличении производственных возможностей предприятия. Дебиторская задолженность снизилась на 6099,0 тыс.руб. или на 16,2%, а доля ее уменьшилась на 4,1%, что является важным положительным моментом. На долю кредиторской задолженности в структуре баланса приходится 79,9% на начало года и 76,1% на конец года, в то время как дебиторская задолженность составляет на начало года 65,3% и конец года - 61,2%, что является также положительной тенденцией с точки зрения финансовой устойчивости, так как отпадает необходимость привлечения дополнительных средств.

Таблица 2 — Сравнительный аналитический баланс ОАО «РУСАЛ Ачинск» за 2013 г.

Показатель	Абсолютная величина, тыс.руб		Структура, %		Изменение (+,-)			
	На начало года	Конец года	На начало года	Конец года	В тыс.руб	В пунктах	К начало года, %	К итогу баланса, %
Актив:								
1)Внеоборотные активы, в т.ч.	4273	4818	7,4	9,4	541	2,0	12,7	4,5
Основные средства	3437	4241	6,0	8,2	804	2,2	23,4	6,7
2)Оборотные активы, в т.ч.	53257	46546	92,6	90,6	-6711	-2,0	-12,6	-108,8
Запасы	11646	11215	20,2	21,8	-431	1,6	-3,7	-7,0
Дебиторская задолженность	37554	31455	653	61,2	-6099	-4,1	16,2	-50,5
Краткосрочные финансовые вложения	0	0	0	0	0	0	0	0
Денежные средства	5	45	0	0,1	40	0,1	800	0,3
Баланс:	57530	51360	100	100	-6170	*	-10,7	*
Пассив:								
3)Капитали резервы	9364	122	163	23,9	2932	7,6	313	47,5
4)Долгосрочные обязательств.	0	0	0	0	0	0	0	0
5)Краткосрочные обязательства в.ч.	48166	39064	83,7	76,1	-9102	-7,6	-18,9	-147,5
Кредиторская задолженность	45959	39064	79,9	76,1	-6895	-3,8	-15,0	-111,8
Баланс:	57530	51360	100	100	-6170	*	-10,7	*

Собственный капитал предприятия на конец года составляет 23,9%, долгосрочные обязательства предприятия отсутствуют, краткосрочные обязательства составляют 76,1%, в том числе кредиторская задолженность - 76,1%. В структуре пассивов преобладают краткосрочные обязательства, что говорит о неустойчивом положении предприятия.

По данным таблицы 3 за 2014 г. видно, что произошло уменьшение стоимости активов предприятия на 24739,0 тыс.руб. или на 48,2%, такое резкое снижение произошло в основном за счет уменьшения стоимости оборотных активов на 23681,0 тыс.руб. или 50,9%, хотя стоимость внеоборотных активов также уменьшилась на 22,0% или 1058,0 тыс.руб.. Значительное уменьшение в структуре активов было по дебиторской задолженности - на 21936,0 тыс.руб. или 69,7% и основным средствам - на 1006,0 тыс.руб. (23,7%).

Таблица 3 — Сравнительный аналитический баланс ОАО «РУСАЛ Ачинск» за 2014 г.

Показатель	Абсолютная величина, тыс.руб.		Структура, %		Изменение (+,-)			
	Начало года	Конец года	Начало года	Конец года	В тыс.руб	В пунктах	К нач. года, %	К итогу баланса, %
Актив:								
1)Внеоборотные активы, в т.ч.	4814	3756	9,4	14,1	-1058	4,7	-22,0	-45,6
Основные средства	4241	3235	8,2	12,2	-1006	4,0	-23,7	-49,2
2)Оборотные активы, в т.ч.	46546	22865	90,6	85,9	23681	-4,7	-50,9	-105,6

Продолжение таблицы 3

Показатель	Абсолютная величина, тыс.руб.		Структура, %		Изменение (+,-)			
	Начало года	Конец года	Начало года	Конец года	В тыс.руб	В пунктах	К нач..года, %	К итогу баланса, %
Запасы	11215	12821	21,8	48,2	1606	26,4	14,3	29,7
Дебиторская задолженность	31455	9519	61,2	35,8	21936	25,4	-69,7	-144,6
Краткосрочные финансовые вложение	0	0	0	0	0	0	0	0
Денежные средства	45	23	0,1	0,1	-22	0	-48,9	-101,5
Баланс:	51360	26621	100	100	-24739	*	-48,2	*
Пассив:								
3)Капитали резервы	12296	13106	23,9	49,2	810	25,3	6,6	13,7
4)Долгосрочные обязательств.	0	0	0	0	0	0	0	0
5)Краткосрочные обязательства в.ч.	39064	13515	76,1	50,8	25549	25,3	-65,4	-135,7
Кредиторская задолженность	39064	13515	76,1	50,8	25549	25,3	-65,4	-135,7
Баланс:	51360	26621	100	100	-24739	*	-48,2	*

В структуре пассивов наблюдалось небольшое увеличение стоимости собственного капитала — на 810,0 тыс.руб. (6,6%), краткосрочные обязательства уменьшились на 25549,0 тыс.руб. или 65,4%. По-прежнему доля кредиторской задолженности несколько выше доли дебиторской задолженности. Как видно из таблицы 4 в 2015 году имущество предприятия увеличилось на 3887,0 тыс.руб. или на - 14,6%. Это произошло благодаря увеличению стоимости оборотных активов на 4077,0 тыс.руб. или на - 17,8%, а именно за счет увеличения денежной

наличности на 4176,0 тыс.руб. или 18156%. Кроме этого на конец года произошло увеличения стоимости запасов на 2,5% и уменьшение доли дебиторской задолженности на 8,6% на конец года.

Таблица 4 - Сравнительный аналитический баланс ОАО «РУСАЛ Ачинск» за 2015 год

Показатель	Абсолютная величина, тыс.руб.		Структура, %		Изменение (+,-)			
	Начало года	Конец года	Начало года	Конец года	В тыс.руб	В пунктах	К нача.год а, %	К итогу баланса, %
Актив:								
1)Внеоборотные активы, в т.ч.	3756	3566	14,1	11,7	-190	-2,4	-5,1	-4,9
Основные средства	3235	2786	12,2	9,1	-449	-3,1	-14,0	-11,6
2)Оборотные активы, в т.ч.	22865	26942	85,9	88,3	4077	2,4	17,8	104,9
Запасы	12821	13142	48,2	43,1	321	-5,1	2,5	8,3
Дебиторская задолженность	9519	8698	35,8	28,5	-821	-7,3	-8,6	-21,1
Краткосрочные финансовые вложения	0	0	0	0	0	0	0	0
Денежные средства	23	4199	0,1	13,8	4176	13,6	18156	107,4
Баланс:	26621	30508	100	100	887	*	14,6	*
Пассив:								
3)Капитали резервы	13106	9733	49,2	31,9	-3373	-17,3	-25,7	-86,8
4)Долгосрочные обязательств.	0	0	0	0	0	0	0	0
5)Краткосрочные обязательства в.ч.	13515	20775	50,8	68,1	7260	17,3	53,7	186,8
Кредиторская задолженность	13515	16914	50,8	55,4	3399	4,6	25,1	87,4
Баланс:	26621	30508	100	100	3887	*	-14,6	*

В структуре пассивов произошло резкое увеличение краткосрочных обязательств на 7260,0 тыс.руб. (25,1%) и уменьшение стоимости собственного капитала на 3373,0 тыс.руб. (25,7%).

Если сравнивать соотношение дебиторской и кредиторской задолженности, то можно отметить, что кредиторская задолженность почти в два раза превышает дебиторскую задолженность.

На конец года обязательств ОАО «РУСАЛ Ачинск» величина дебиторской задолженности снизилась на 821,0 тыс.руб. или 8,6%, что положительно повлияло на работу предприятия.

Таблица 5 — Динамика состава активов, собственного капитала ОАО «РУСАЛ Ачинск»

Показатель	Абсолютная величина на конец года, тыс.руб			Структура, %		
	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.
1)Внеоборотные активы, в т.ч.	4814	3756	3566	9,4	14,1	11,7
Основные средства	4241	3235	2786	8,3	12,2	9,1
2)Оборотные активы, в т.ч.	46546	22865	26942	90,6	85,9	88,3
Запасы	11215	12821	13142	21,8	48,2	43,1
Дебиторская задолженность	31455	9519	8698	61,2	35,8	28,5
Краткосрочные финансовые вложение	0	0	0	0	0	0
Денежные средства	45	23	4199	0,1	0,1	13,8
Баланс:	51360	26621	30508	100	100	100
3)Капитали резервы	12296	13106	9733	23,9	49,2	31,9
Уставной капитал	5573	5573	5573	10,9	20,9	18,3
4)Долгосрочные обязательств.	0	0	0	0	0	0

Продолжение таблицы 5

Показатель	Абсолютная величина на конец года, тыс.руб			Структура, %		
	2013 г.	2014 г.	2015г	2013 г.	2014 г.	2015г
5)Краткосрочные обязательства в.ч.	39064	13515	20775	76,1	50,8	68,1
Кредиторская задолженность	39064	13515	16914	76,1	50,8	55,4
Задолженность участникам по выплате дохода	0	0	684	0	0	2,2
Баланс:	51360	26621	30508	100	100	100

На протяжении исследуемого периода внеоборотные активы предприятия уменьшились и в 2015 году их доля по сравнению с 2013 г. составила 11,7%, а по основным средствам соответственно - 9,1%. В то же время происходит сначала резкое снижение в 2014 году оборотных активов, а затем незначительное их увеличение в 2015 г., за счет изменений дебиторской задолженности.

Стоимость запасов на протяжении анализируемого периода незначительно, но стабильно растет. В 2015 году наблюдается значительный скачек стоимости денежных средств предприятия.

Динамика капитала свидетельствует о небольшом увеличении в 2014 году и снижении в 2015 году, а также резком снижении краткосрочных обязательств в 2014 году и небольшом их увеличении в 2015 году, полностью за счет кредиторской задолженности в 2013-2014 годах.

Так, на протяжении анализируемого периода состав имущества и источников предприятия менялся с явной тенденцией к снижению внеоборотных активов. В целом структура активов характеризуется преобладанием доли оборотных активов, а структура пассивов — преобладанием доли краткосрочных обязательств.

Производственный потенциал предприятия на начало 2013 г.

составил 15083,0 тыс.руб. на конец отчетного периода 15456,0 тыс.руб., то есть доля средств производства в активах увеличилась на 373,0 тыс.руб.

Таблица 6 - Динамика относительных показателей оценки финансовой устойчивости ОАО «РУСАЛ Ачинск»

Показатели в %

Показатель	На конец 2013 г.	На конец 2014 г.	На конец 2015 г.
1 Группа показателей платежеспособности:			
1.1 Коэффициент абсолютной ликвидности	0,001	0,002	0,483
1.2 Коэффициент критической ликвидности	0,90	0,74	0,66
1.3 Коэффициент текущей ликвидности	1,09	1,65	1,48
2 Группа показателей структуры капитала:			
2.1 Коэффициент автономии	0,24	0,49	0,32
2.2 Коэффициент финансовой устойчивости	0,15	0,35	0,20
2.3 Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала	3,18	1,03	2,13
2.4 Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	-	-	-
3 Группа показателей состояния основных и оборотных средств			
3.1 Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,16	0,41	0,35
3.2 Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами	0,67	0,73	0,47
3.3 Коэффициент маневренности собственного капитала	0,61	0,71	0,72
3.4 Коэффициент соотношения оборотных и внеоборотных активов	9,67	6,09	7,56
3.5 Коэффициент реальной стоимости имущества	0,270	0,312	0,623
4 Группа показателей оборачиваемости и рентабельности			
4.1 Коэффициент оборачиваемости активов	1,08	2,29	2,15
4.2 Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	1,19	2,67	2,43

Продолжение таблицы 6

4.3 Коэффициент оборачиваемости запасов	0,82	0,49	0,45
4.4 Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	1,76	6,41	7,53
4.5 Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	0,23	0,47	0,35
4.6 Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	4,5	4,66	6,73
4.7 Коэффициент фондоотдачи	11,5	16,2	18,4

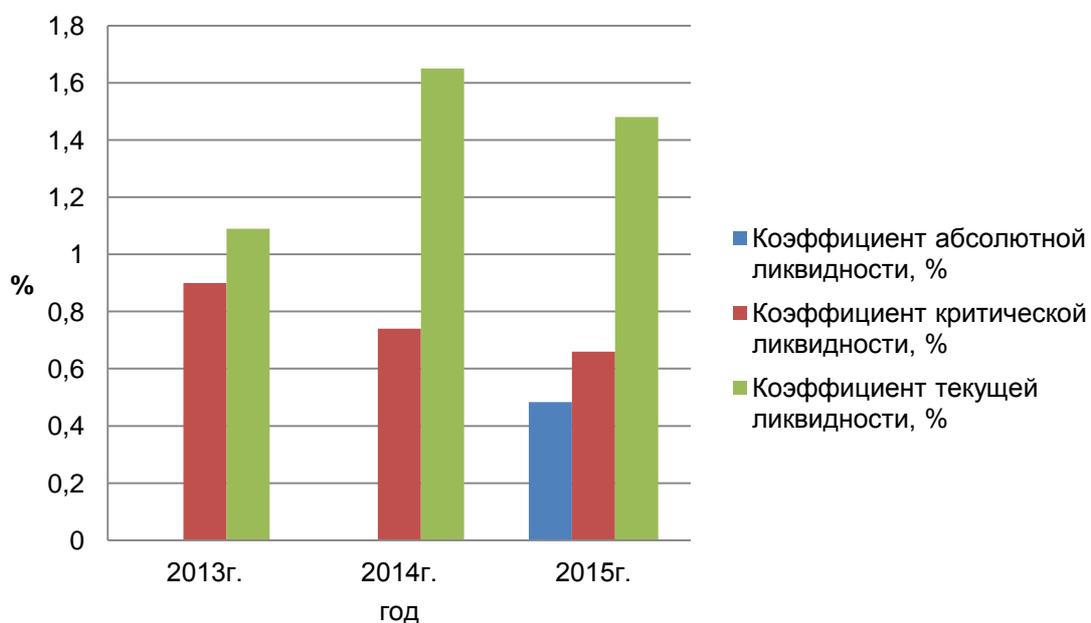


Рисунок 2 – Динамика показателей платежеспособности

ОАО «РУСАЛ Ачинск»

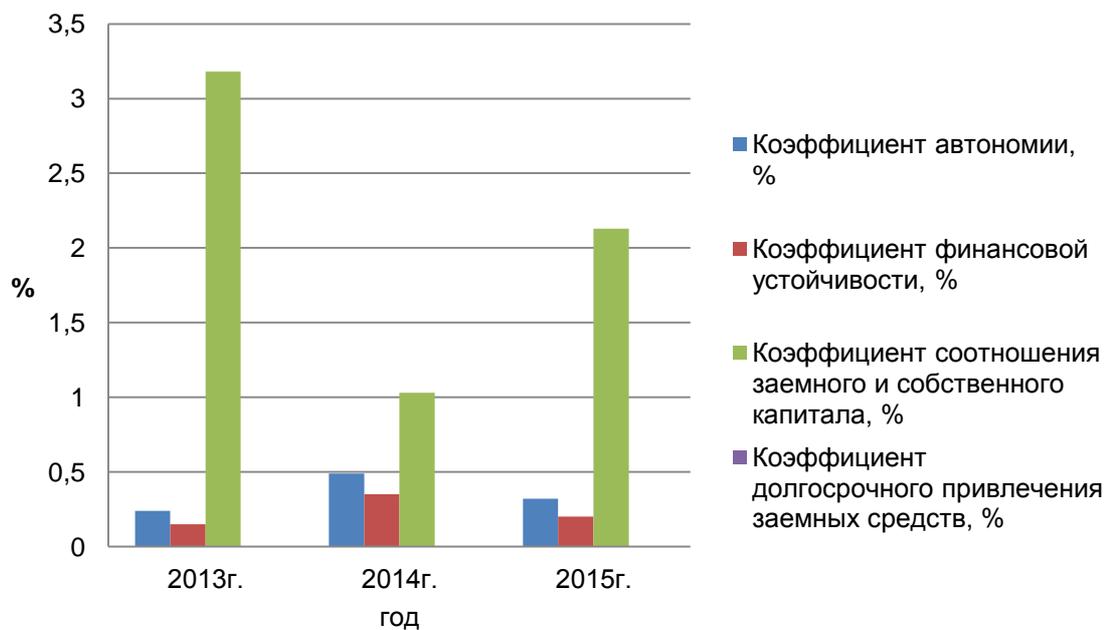


Рисунок 3 - Динамика показателей структуры капитала
ОАО «РУСАЛ Ачинск»

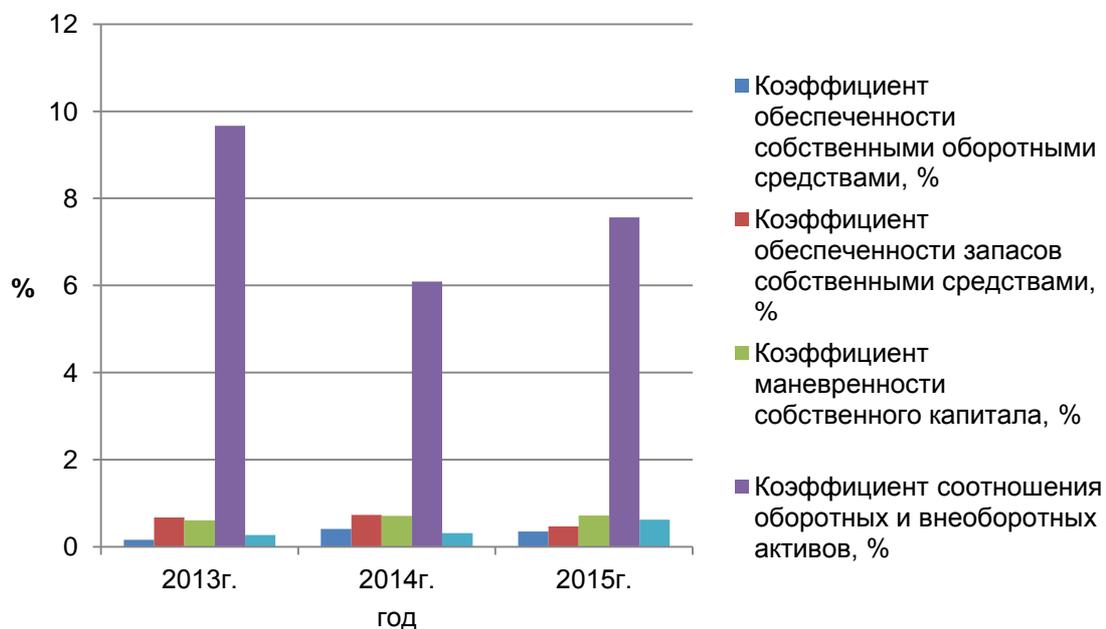


Рисунок 4 - Динамика показателей состояния основных и оборотных средств ОАО «РУСАЛ Ачинск»

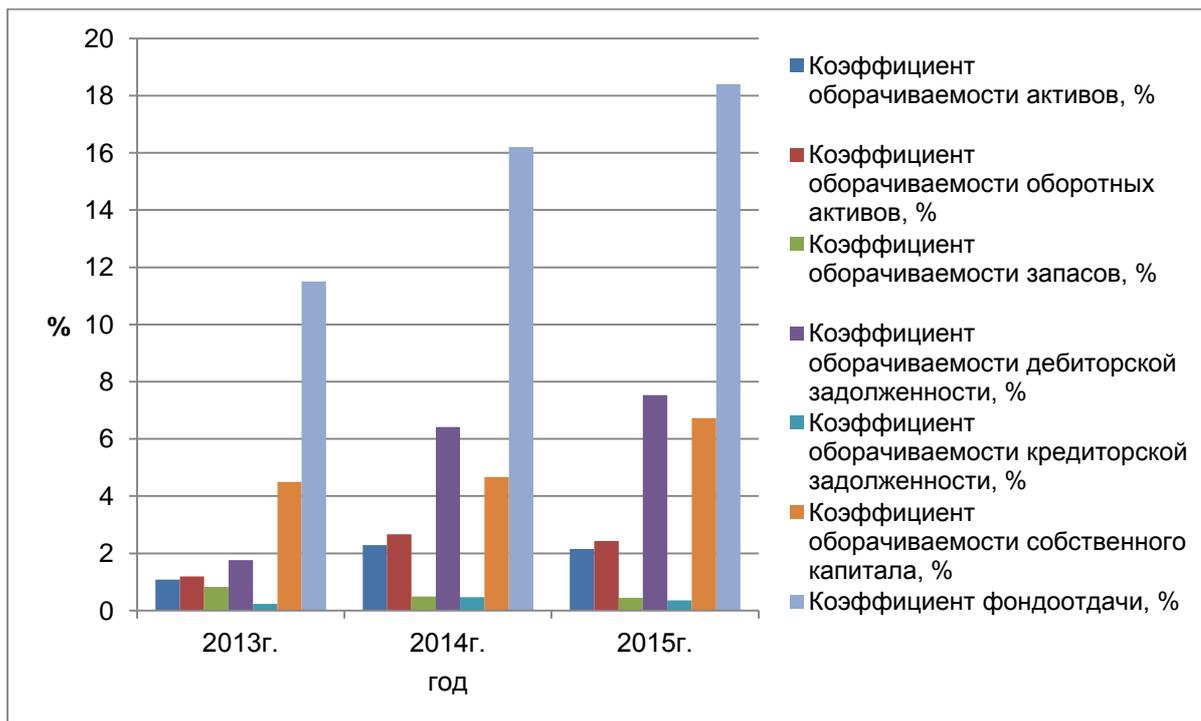


Рисунок 5 - Динамика показателей оборачиваемости и рентабельности ОАО «РУСАЛ Ачинск»

Наиболее явная тенденция увеличения с каждым годом коэффициента фондоотдачи.

Коэффициент соотношения оборотных и внеоборотных активов, так же, как и коэффициент соотношения заемного и собственного капитала, значительно снижается в 2014 году и увеличивается в 2015 году, но все равно не превышает отметки 2013 года.

Группа показателей платежеспособности отличается низкими значениями коэффициентов, что трактуется как ухудшение финансового положения предприятия.

В группе показателей структуры капитала отмечается высокое значение коэффициента соотношения заемного и собственного капитала и отсутствие привлечения долгосрочных заемных средств.

Рассматривая долю средств производства за 2013 -2015 годы,

следует отметить довольно низкий уровень коэффициента реальной стоимости имущества в 2013 году. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами за анализируемый период увеличился.

Таблица 7 — Расчет собственных оборотных средств ОАО «РУСАЛ Ачинск» за 2013 г. (первый вариант)

Показатели в тысячах рублей

Показатель	На начало года	На конец года
Общая сумма собственного капитала и долгосрочных обязательств (долгосрочного капитала)	9364	12296
Общая сумма внеоборотных активов	4273	4814
Сумма собственных оборотных средств (п1-п2)	5091	7482

Таблица 8 - Расчет собственных оборотных средств ОАО «РУСАЛ Ачинск» за 2013 г. (второй вариант)

Показатели в тысячах рублей

Показатель	На начало года	На конец года	Изменение (+,-)
1) Общая сумма оборотных активов	53257	46546	-6711
2) Общая сумма привлеченных средств (краткосрочных обязательств)	48166	9064	-9102
3) Сумма собственного оборотного капитала (ЧОА), (п1 - п2)	5091	7482	2391
4) Доля в сумме оборотных активов, %:			
4.1) собственного капитала (п3 / п 1)	9,6	16,1	6,5
4.2) привлеченных средств (п2 / п1)	90,4	83,9	-6,5

Для характеристики финансового состояния необходимо рассчитать сумму собственного капитала предприятия:

Собственный капитал = (Внеоборотные активы + оборотные активы)/2,

Оборотные активы < 2 * Собственный капитал - Внеоборотные активы

СК начало года = (4273 тыс.руб. + 53257тыс.руб.) / 2 = 115060 тыс.руб.,

СК конец года = (4814 тыс. руб.+ 46546 тыс. руб.) / 2 = 25680 тыс.руб.

На начало года 53257 тыс.руб. < 2*115060 тыс.руб. - 4273 тыс. руб.

На конец года 46546 < 2*25680 тыс. руб.

По данным расчета видно, что вышеуказанное условие выполняется, в связи с чем предприятие является независимым от заемного капитала.

Наличие финансовой связи между активами и пассивами обуславливает необходимость рассматривать вопросы финансирования с учетом принципиальных подходов. Существует три принципиальных подхода к финансированию активов: консервативный, компромиссный (умеренный), агрессивный.

Подходы к финансированию активов ОАО «РУСАЛ Ачинск» за 2013г.

1) Консервативный подход:

Собственный капитал + долгосрочный заемный капитал = внеоборотные активы + постоянная часть оборотных активов + половина переменной части активов;

9364 тыс.руб.+0 тыс.руб.=9364 тыс.руб. < 4273 тыс.руб.+5091 тыс.руб.+ ((53257 тыс.руб.-5091 тыс.руб.)/2 = 33447 тыс.руб.

Краткосрочный заемный капитал = 1/2 переменной части активов;

48166 тыс.руб. > 24083 тыс.руб.

2) Умеренный подход:

Собственный капитал + долгосрочный заемный капитал =
внеоборотные активы + постоянная часть оборотных активов;

9364 тыс.руб. + 0 тыс.руб. = 9364 тыс.руб. = 4273 тыс.руб. + 5091
тыс.руб.

Краткосрочный заемный капитал = переменная часть оборотных
активов;

48166 тыс.руб. = 53256 тыс.руб. - 5091 тыс.руб.

3) Агрессивный подход:

Собственный капитал + долгосрочный заемный капитал =
внеоборотные активы;

9364 тыс. руб. + 0 тыс.руб. > 4273 тыс.руб.

Краткосрочный заемный капитал = оборотные активы;

48166 тыс.руб. < 53257 тыс.руб.

В 2013 году предприятие занимало позицию умеренного подхода к финансированию своих активов, то есть за счет собственного и долгосрочного заемного капитала финансируются внеоборотные активы, постоянная часть оборотных активов и половина переменной части активов.

За счет краткосрочного заемного капитала финансируется половина переменной части активов.

Таблица 9 — Расчет собственных оборотных средств ОАО «РУСАЛ Ачинск» за 2014 год (первый вариант)

Показатели в тысячах рублей

Показатель	На начало года	На конец года
1) Общая сумма капитала и долгосрочных обязательств	12296	13106
2) Общая сумма внеоборотных активов	4814	3756
3) Сумма собственных оборотных средств (п1- п2)	7482	9350

Таблица 10 - Расчет собственных оборотных средств ОАО «РУСАЛ Ачинск» за 2014 год (второй вариант)

Показатели в тысячах рублей

Показатель	На начало года	На конец года	Изменение (+г)
1) Общая сумма оборотных активов	46546	22865	-23681
2) Общая сумма привлеченных средств (краткосрочных обязательств)	39064	13515	-25549
3) Сумма собственного оборотного капитала (ЧОА), (п1 - п2)	7482	9350	1868
4) Доля в сумме оборотных активов, %:			
4.1) собственного капитала (п3 / п 1)	16,1	40,9	24,8
4.2) привлеченных средств (п2 / п 1)	83,9	59,1	-24,8

СК на начало года = (4814 тыс. руб.+46546 тыс. руб.) / 2 = 25680 тыс.руб.

СК на конец года = (3756 тыс. руб.+22865 тыс. руб.) / 2 = 13310 тыс.руб.

На начало года 46546 тыс.руб. < 2*25680 тыс.руб.

На конец года 22865 < 2* 13310 тыс.руб.

По данным расчета видно, что вышеуказанное условие выполняется, в связи с чем предприятие является независимым от заемного капитала.

Подходы к финансированию активов ОАО «РУСАЛ Ачинск» за 2014год.

1. Консервативный подход:

$$12296 \text{ тыс.руб.} + 0 \text{ тыс.руб.} < 4814 \text{ тыс.руб.} + 7482 \text{ тыс.руб.} + (46546 \text{ тыс.руб.} - 7482 \text{ тыс.руб.}) / 2$$
$$39064 \text{ тыс.руб.} > 19532 \text{ тыс.руб.}$$

2 Умеренный подход:

$$12296 \text{ тыс.руб.} + 0 \text{ тыс.руб.} = 4814 \text{ тыс.руб.} + 7482 \text{ тыс.руб.}$$
$$39064 \text{ тыс.руб.} = 46546 \text{ тыс.руб.} - 7482 \text{ тыс.руб.}$$

3 Агрессивный подход:

$$12296 \text{ тыс.руб.} + 0 \text{ тыс.руб.} > 4714 \text{ тыс.руб.}$$
$$39064 \text{ тыс.руб.} < 46546 \text{ тыс.руб.}$$

Анализируя все подходы к финансированию активов, можно сказать, что предприятие занимает умеренную позицию к финансированию активов. Такая модель финансирования обеспечивает приемлемый уровень финансовой устойчивости.

Таблица 11 - Расчет собственных оборотных средств ОАО «РУСАЛ Ачинск» за 2015 год (первый вариант)

Показатели в тысячах рублей

Показатель	На начало года	На конец года
1) Общая сумма капитала и долгосрочных обязательств	13106	9733
2) Общая сумма внеоборотных активов	3756	3566
3) Сумма собственных оборотных средств (п1- п2)	9350	6167

Таблица 12 - Расчет собственных оборотных средств ОАО «РУСАЛ Ачинск» (второй вариант)

Показатели в тысячах рублей

Показатель	На начало года	На конец года	Изменение (+,-)
1) Общая сумма оборотных активов	22865	26942	4077
2) Общая сумма привлеченных средств (краткосрочных обязательств)	13515	20775	7260
3) Сумма собственного оборотного капитал (ЧОА), (п1-п2)	9350	6167	-3183
4) Доля в сумме оборотных активов, %:			
4.1 Собственного оборотного капитала (п3 / п 1)	40,9	22,9	-18,0
4.2) привлеченных средств (п2 / п1)	59,1	77,1	18,0

$$СК = (3756 \text{ тыс.руб.} + 22865 \text{ тыс.руб.}) / 2 = 13310 \text{ тыс.руб.}$$

$$СК = (3566 \text{ тыс.руб.} + 26942 \text{ тыс.руб.}) / 2 = 15754 \text{ тыс.руб.}$$

На начало года: 22865 тыс. руб. < 2*13310 тыс. руб.

На конец года: 26942 тыс. руб. < 2* 15754 тыс.руб.

По данным расчетам видно, что вышеуказанное условие выполняется, в связи с чем предприятие является независимым от

заемного капитала.

Подходы к финансированию активов ОАО «РУСАЛ Ачинск» за 2014 год.

1 Консервативный подход:

$$9733 \text{ тыс.руб.} + 0 \text{ тыс.руб.} < 3566 \text{ тыс. руб.} + 6167 \text{ тыс.руб.} + (26942 \text{ тыс.руб.} - 6167 \text{ тыс.руб.}) / 2$$
$$20775 \text{ тыс.руб.} > (26942 \text{ тыс.руб.} - 6167 \text{ тыс.руб.}) / 2$$

2 Умеренный подход:

$$9733 \text{ тыс. руб.} + 0 \text{ тыс.руб.} = 3566 \text{ тыс. руб.} + 6167 \text{ тыс.руб.}$$
$$20775 \text{ тыс. руб.} = (26942 \text{ тыс.руб.} - 6167 \text{ тыс.руб.})$$

3 Агрессивный подход:

$$9733 \text{ тыс.руб.} + 0 \text{ тыс.руб.} > 3566 \text{ тыс.руб.}$$
$$20775 \text{ тыс.руб.} < 26942 \text{ тыс.руб.}$$

в 2015 году предприятие занимает умеренную позицию к финансированию своих активов, то есть за счет собственного и долгосрочного заемного капитала финансируются внеоборотные активы, постоянная часть оборотных активов и половина переменной части активов. За счет краткосрочного заемного капитала финансируется вторая часть переменной части активов.

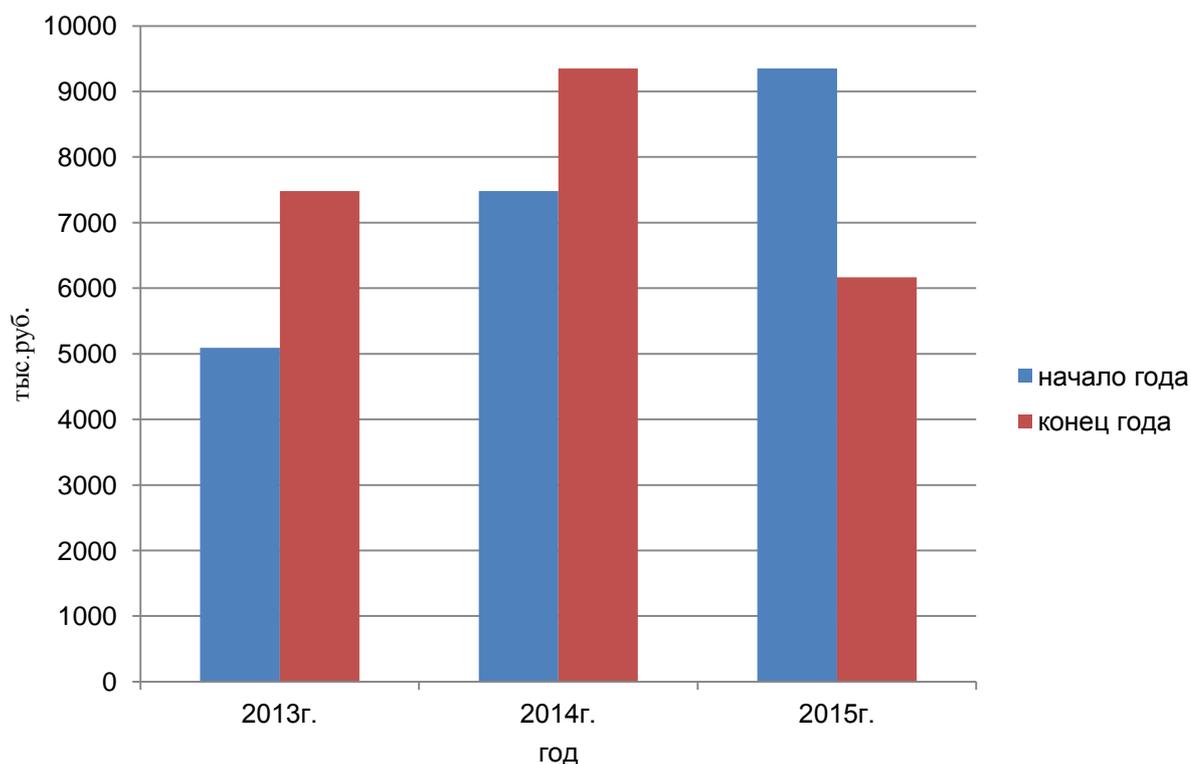


Рисунок 6 – Собственные оборотные средства
ОАО «РУСАЛ Ачинск» за 2013-2015г

Таблица 13 - Динамика соотношения дебиторской и кредиторской задолженности за 2015 г. по ОАО «РУСАЛ Ачинск»

Вид задолженности	Состояние задолженности, тыс.руб.		Удельный вес, %	
	Начало года	Конец года	Начало года	Конец года
1)Дебиторская задолженность	37554	31455	45,0	44,6
2)Кредиторская задолженность		55,0		55,4
3)Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности (n1 / п2)	0,82	0,81		
4) Всего: (n1 + п2)	83513	70519	100	100

По данным таблицы 13 видно, что сложившаяся в отчетном году динамика дебиторской и кредиторской задолженности оказала влияние на

их соотношение: отношение дебиторской задолженности к кредиторской составляет на начало года 82%, на конец года 81%.

Доля кредиторской задолженности в общем объеме задолженности составила наибольший удельный вес как на начало 2013 г., так и на конец года. Следует отметить, что в условиях инфляции выгоднее иметь кредиторскую задолженность больше, чем дебиторскую.

Таблица 14 - Динамика соотношения дебиторской и кредиторской задолженности за 2014 г. по ОАО «РУСАЛ Ачинск»

Вид задолженности	Состояние задолженности, тыс.руб.		Удельный вес, %	
	Начало года	Конец года	Начало года	Конец года
1)Дебиторская задолженность	31455	9519	44,6	41,3
2)Кредиторская задолженность	39064	13515	55,4	58,7
3)Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности, (п1 / п2)	0,81	0,70		
4) Всего: (п1 + п2)	70519	23034	100	100

По данным таблицы 14 можно сделать вывод, что динамика дебиторской и кредиторской задолженности, сложившаяся в 2014 году, оказала влияние на их соотношение: отношение дебиторской задолженности составляет на начало года 81% и на конец года 70%. На конец года произошло уменьшение соотношения дебиторской и кредиторской задолженности на 11%. Доля дебиторской задолженности по-прежнему не превышает 45% в общем объеме задолженности.

Таблица 15 - Динамика соотношения дебиторской и кредиторской задолженности за 2015 г. по ОАО «РУСАЛ Ачинск»

Вид задолженности	Состояние задолженности, тыс.руб.		Удельный вес, %	
	Начало года	Конец года	Начало года	Конец года
1)Дебиторская задолженность	9519	8698	41,3	34,0
2)Кредиторская задолженность	13515	16914	58,7	66,0
3) Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности, (п 1 / п2)	0,70	0,51		
4) Всего: (п1 + п2)	23034	25612	100	100

Из таблицы 15 видно, что соотношение дебиторской и кредиторской задолженности составило 0,7 на начало 2015 года и 0,51 на конец 2015 года. Доля кредиторской задолженности в общем объеме задолженности составляет наибольший удельный вес: на начало года 58,7%, на конец года 66%.

За три анализируемых года наблюдается устойчивая тенденция к снижению дебиторской задолженности, что видно из соотношения дебиторской и кредиторской задолженности (таблицы 13-15), поэтому данное обстоятельство должно положительно сказываться на работе предприятия. Сумма кредиторской задолженности также снижается, но все же составляет наибольший удельный вес в общем объеме задолженности. Предприятие покрывает свои потребности за счет кредиторской задолженности, такая политика предприятия может привести к потере своих поставщиков.

Таблица 16 - Показатели оборачиваемости активов, собственного капитала и обязательств ОАО «РУСАЛ Ачинск»

Показатели в оборотах

Показатель	2013 г.	2014 г.	Отклонение (+,-)
Коэффициент оборачиваемости активов	0,18	0,24	0,06
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	0,20	0,28	0,08
Коэффициент оборачиваемости запасов	0,82	0,49	-0,33
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	0,29	0,67	0,38
Коэффициент кредиторской задолженности	0,23	0,47	0,24
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	0,74	0,48	-0,26
Коэффициент оборачиваемости основного капитала (фондоотдача)	1,90	1,69	-0,21

Экономический эффект от изменения оборачиваемости оборотных активов = $61014 \text{ тыс.руб.} / 365 \text{ дн} * (0,28 - 0,2) = 13 \text{ тыс.руб.}$

По данным таблицы 16 видно, что в 2014 году происходит ускорение оборачиваемости активов, обязательств и дебиторской задолженности. Коэффициент оборачиваемости активов является агрегированным, отражающим влияние оборачиваемости всех элементов активов и оказывающим влияние на уровень рентабельности активов и собственного капитала. Следует отметить, что оборачиваемость совокупных активов увеличилась с 0,18 оборотов до 0,24, то есть на 0,06 оборота. Оборачиваемость оборотных активов увеличилась на 0,08 оборота.

Экономический эффект от высвобождения средств составил в 2014 году - 13 тыс.руб.

Таким образом, ускорение оборачиваемости оборотных средств позволило высвободить дополнительные денежные средства. Полученная экономия средств за счет ускорения оборачиваемости оборотных активов явилась одним из факторов относительного сокращения кредиторской задолженности.

Для выявления причин изменений скорости оборота оборотных активов необходимо проанализировать показатели оборачиваемости их основных составляющих - дебиторской задолженности и запасов.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности увеличился с 0,29 до 0,67, поэтому срок погашения дебиторской задолженности уменьшился. Уменьшение срока погашения дебиторской задолженности несомненно сказалось на ускорении оборачиваемости кредиторской задолженности на 0,24 оборота.

Вторым фактором, влияющим на оборачиваемость оборотных активов, является скорость оборота запасов, которая уменьшилась на 0,33 оборота, что связано с ростом запасов. Замедление оборачиваемости запасов с 0,82 до 0,49 снижает краткосрочную способность предприятия, отрицательно влияя на общую оборачиваемость текущих активов, а также негативно сказаться на прибыли.

Отдача основного капитала уменьшилась на 0,21 руб. с каждого рубля или на 0,21 оборот, что с финансовой точки зрения свидетельствует о снижении эффективности вложенного в предприятие основного капитала.

Уменьшение коэффициента оборачиваемости собственного капитала положительно повлияло на рентабельность собственного капитала.

Таблица 17 – Показатели оборачиваемости активов, собственного капитала и обязательств (в оборотах) ОАО «РУСАЛ Ачинск»

Показатели в %

Показатель	2014 г.	2015 г.	Отклонение (+,-)
Коэффициент оборачиваемости активов	0,24	0,19	-0,05
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	0,28	0,22	-0,06
Коэффициент оборачиваемости запасов	0,49	0,45	-0,04
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	0,67	0,68	0,01
Коэффициент кредиторской задолженности	0,47	0,35	-0,12
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	0,48	0,58	0,10
Коэффициент оборачиваемости основного капитала (фондоотдача)	1,69	1,66	-0,03

Экономический эффект от изменения оборачиваемости оборотных активов = 65471 тыс.руб./ 365 дн * (0,22 - 0,28) = -11 тыс.руб.

Из таблицы видно, что к концу 2015 года происходит замедление оборачиваемости активов на 0,05 оборота. Оборачиваемость оборотных активов уменьшилась на 0,06 оборота, в результате чего, потребовалось привлечь дополнительные средства для осуществления финансово-хозяйственной деятельности в размере 11 тыс.руб., что способствовало

снижению финансовой устойчивости предприятия.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности увеличился на 0,01 оборота, поэтому произошло уменьшение срока погашения дебиторской задолженности.

Срок погашения кредиторской задолженности увеличился на 0,12 оборота, что главным образом повлияло на замедление оборачиваемости оборотных активов, так как увеличение оборачиваемости кредиторской задолженности происходило значительнее, чем уменьшение срока оборачиваемости дебиторской задолженности. Еще одним фактором, влияющим на оборачиваемость оборотных активов является скорость оборота запасов, которая увеличилась на 0,04 оборота, что связано с ростом запасов. Замедление оборачиваемости запасов с 0,49 до 0,45 снижает краткосрочную платежеспособность предприятия и может привести к снижению притока денежных средств, отрицательно влияя на общую оборачиваемость текущих активов.

Отдача основного капитала уменьшилась на 03 копейки с каждого рубля или на 0,03 оборота, что говорит о низкой эффективности вложенного в предприятие капитала.

Оборачиваемость собственного капитала увеличилась на 10 копеек с каждого рубля или на 0,10 оборота, что положительно влияет на рентабельность собственного капитала.

Выводы.

На протяжении исследуемого периода внеоборотные активы предприятия уменьшились, что объясняется выбытием основных средств. Стоимость оборотных активов также имела тенденцию к снижению, главным образом, это происходит за счет уменьшения дебиторской задолженности, в результате чего произошло высвобождение денежных средств, что позволило уменьшить краткосрочные обязательства предприятия (кредиторскую задолженность). Несмотря на снижение стоимости оборотных активов, наблюдается тенденция к увеличению

стоимости запасов, что объясняется тем, что в условиях инфляции предприятие предпочитает вкладывать свободные денежные средства в производственные запасы.

Стоимость капитала и резервов предприятия на протяжении анализируемого периода изменялись неравномерно, то есть сначала увеличивались, затем уменьшались, причем, сумма уставного капитала оставалась неизменной. Неравномерное изменение капитала и резервов объясняется получением прибыли прошлых лет.

Предприятие характеризуется отсутствием долгосрочных обязательств. Что касается краткосрочных обязательств, которые состоят в основном из кредиторской задолженности, то можно сделать вывод, что за счет высвобождения денежных средств (экономический эффект от изменения оборачиваемости оборотных активов) в 2013-2014 годах происходит резкое снижение кредиторской задолженности.

Но в 2015 году кредиторская задолженность увеличивается. В этот же период предприятие оборачиваемость оборотных активов замедляется и предприятие имеет отрицательный экономический эффект от оборачиваемости оборотных активов.

Анализируя все подходы к финансированию активов предприятия, можно сделать вывод, что ОАО «РУСАЛ Ачинск» занимает умеренную позицию к финансированию своих активов на протяжении анализируемого периода. Такая модель финансирования активов обеспечивает приемлемый уровень финансовой устойчивости организации.

На начало 2013 года оборотные активы были сформированы в основном за счет привлеченных средств и в меньшей степени за счет собственных средств, а на конец года собственный капитал увеличился на 6,5%. На конец 2014 года произошло перераспределение средств, и поэтому доля собственного капитала уже составила чуть менее половины от общей суммы оборотных активов.

Но к концу 2015 года произошло резкое снижение доли собственных

средств на 18%. Такое изменение в структуре оборотного капитала обусловлено отрицательным экономическим эффектом в 2015 году.

Сумма чистых оборотных активов в 2013 году увеличилась на 2391 тыс.руб., в 2014 году - на 1868 тыс.руб., в 2015 году сумма чистых активов снизилась на 3183 тыс.руб., поэтому свобода маневра собственными оборотными средствами нестабильна, хотя рост чистых оборотных активов рассматривается как положительная тенденция.

Предприятие находится в финансовой зависимости от внешних источников финансирования с позиций краткосрочной перспективы.

Анализ динамики оборотных активов и краткосрочных обязательств показал снижение суммы оборотных активов в 2013 году на 6711 тыс.руб.

Это произошло за счет снижения дебиторской задолженности на 6099 тыс.руб. Снижение краткосрочных обязательств на 9102 тыс.руб. вызвано в основном преобладающим снижением краткосрочной кредиторской задолженности на 6895 тыс.руб. уменьшение оборотных активов в 2014 году на 23681 тыс.руб. в основном было вызвано за счет уменьшения дебиторской задолженности на 21936 тыс.руб. Снижение краткосрочных обязательств на 25549 тыс.руб. вызвано полностью снижением кредиторской задолженности на 25549 тыс.руб.

В 2015 году оборотные активы увеличились на 4077 тыс.руб., а дебиторская задолженность уменьшилась на 821 тыс.руб. Сумма краткосрочных обязательств увеличилась на 7260 тыс.руб., часть увеличения вызвана увеличением кредиторской задолженности. Доли дебиторской и кредиторской задолженности свидетельствуют о возросшем дефиците высоколиквидных активов.

Тем не менее, предприятие сумело в течение 2013-2014 года построить свою финансовую политику, таким образом, что его обязательства перед партнерами резко снизились, чем их обязательства перед предприятием, что стало главной причиной роста собственных оборотных средств в 2013-2014 годах.

2.3 Анализ и оценка ликвидности активов, платежеспособности и рыночной устойчивости

Проранжируем активы по степени убывания ликвидности и пассивы по степени возрастания срочности их оплаты по данным ОАО «РУСАЛ Ачинск» за 2013 г.

Таблица 18 - Ранжирование активов

Ранжирование активов и пассивов баланса	Абсолютная величина, тыс.руб.		Изменение (+.-)	
	на начало года	на конец года	тыс. руб.	% к началу года
Активы				
A1 Наиболее ликвидные активы: -денежные средства -краткосрочные финансовые вложения	5	45	40	80
A2 Быстрореализуемые активы: -дебиторская задолженность до 12 мес. - прочие оборотные активы	37554	31455	-6099	-16,2
A3 Медленно реализуемые активы: -запасы с учётом НДС	15698	15046	-652	-4,2
A4 Трудно реализуемые активы: -внеоборотные активы	4273	4814	541	12,7

Продолжение таблицы 18

Пассивы				
<p>П1 Наиболее срочные обязательства: -кредиторская задолженность</p>	42959	39064	-3895	-9,1
<p>П2 Другие краткосрочные обязательства: -краткосрочные кредиты и займы, -задолженность участникам по выплате доходов, - прочие краткосрочные обязательства</p>	0	0	-	-
<p>П3 Долгосрочные обязательства</p>	0	0	-	-
<p>П4 Собственный капитал: -собственный капитал с учетом убытков, -доходов будущих периодов, -резервов предстоящих расходов</p>	11571	12296	725	6,3

Баланс считается абсолютно ликвидным, если выполняются следующие условия:

$$A1 > П1, A2 > П2, A3 > П3, A4 < П4$$

Оценим степень ликвидности баланса рассматриваемого предприятия за 2013 г.:

На начало года 5 тыс.руб. < 42959 тыс.руб., 37554 тыс.руб.> 0 тыс.руб., 15698 тыс.руб. > 0 тыс.руб., 4273 тыс.руб.< 11571 тыс.руб.

На конец года: 45 тыс.руб. < 39064 тыс.руб., 31455 тыс.руб. > 0 тыс.руб., 15046 тыс.руб. > 0 тыс.руб., 4814 тыс.руб. < 12296 тыс.руб.

По данным таблицы 18 видно, что баланс предприятия не является абсолютно ликвидным, так как не выполняется условие $A1 > П1$. Разница по абсолютной величине между наиболее ликвидными активами и наиболее срочными обязательствами большая, но имеет тенденцию к снижению. Недостаток средств по группе А1 активов компенсируется их избытком по группе А2, А3, но эта компенсация лишь в стоимостной величине, в реальной платежной ситуации менее ликвидные активы не смогут заменить более ликвидные. К концу года наблюдается увеличение наиболее ликвидных активов на 80%, в то время как наиболее срочные обязательства уменьшились на 9,1%. Недостаток средств по группе А1 составляет 42954 тыс. руб. на начало года и 39019 тыс.руб. на конец года.

У предприятия отсутствуют краткосрочные и долгосрочные обязательства.

Условие $A4 < П4$ выполняется, что свидетельствует о том, что у предприятия есть собственный капитал, который направляется на формирование оборотных активов. Труднореализуемые активы увеличились к концу года на 12,7%, а собственный капитал увеличился на 6,3%. В целом для баланса предприятия характерен платежный недостаток активов.

Оценим степень ликвидности баланса рассматриваемого предприятия за 2014 год:

На начало года: 45 тыс.руб. < 39064 тыс.руб., 31455 тыс.руб. > 0 тыс.руб., 15046 тыс.руб. > 0 тыс.руб., 4814 тыс.руб. < 12296 тыс.руб.

На конец года: 23 тыс.руб. < 13515 тыс.руб., 9519 тыс.руб. > 0 тыс.руб., 13323 тыс.руб. > 0 тыс.руб., 3756 тыс.руб. < 13106 тыс.руб.

Не выполняется условие $A1 > П1$, поэтому баланс предприятия нельзя считать абсолютно ликвидным, как на начало, так и на конец года.

Разница между наиболее ликвидными активами и наиболее срочными обязательствами составляет 39019 тыс. руб. на начало года и 13492 тыс. руб. на конец года.

Таблица 19 - Ранжирование активов по степени убывания ликвидности и пассивов по степени возрастания срочности их оплаты по данным ОАО «РУСАЛ Ачинск» за 2014 г.

Условное обозначение	Ранжирование активов и пассивов баланса	Абсолютная величина, тыс.руб.		Изменение	
		На начало года	На конец года	в тыс. руб.	в % к началу года
Активы					
A1	Наиболее ликвидные активы: -денежные средства -краткосрочные финансовые вложения	45	23	-22	-48,9
A2	Быстрореализуемые активы: -дебиторская задолженность до 12 мес. -прочие оборотные активы	31455	9519	-21937	-69,7
A3	Медленно реализуемые активы: -запасы с учетом НДС	15046	13323	-1723	-11,5
A4	Трудно реализуемые активы: -внеоборотные активы	4814	3756	-1058	-0,2
Пассивы					
П1	Наиболее срочные обязательства: -кредиторская задолженность	39064	13515	-25549	-65,4
П2	Другие краткосрочные обязательства	0	0	-	-
П3	Долгосрочные обязательства	0	0	-	-
П4	Собственный капитал: -собственный капитал с учетом убытков, доходов будущих периодов, резервов предстоящих расходов	12296	13106	810	6,6

Сумма наиболее ликвидных активов уменьшается к концу года на 48,9%, наиболее срочные обязательства снижаются на 65,4%. Недостаток средств по группе наиболее ликвидных активов компенсируется их избытком в быстрореализуемых и медленно реализуемых активах. В 2014 году сумма быстрореализуемых активов уменьшилась на 69,7%. Краткосрочные обязательства в 2014 году отсутствуют. Медленно реализуемые активы к концу года уменьшились на 11,5%, а долгосрочные обязательства предприятия отсутствуют.

Таблица 20 - Ранжирование активов по степени убывания ликвидности и пассивов по степени возрастания срочности их оплаты по данным ОАО «РУСАЛ Ачинск» за 2015 г.

Ранжирование активов и пассивов баланса	Абсолютная величина, тыс.руб.		Изменение	
	На начало года	На конец года	в тыс. руб.	На начало года
Активы				
A1 Наиболее ликвидные активы: -денежные средства -краткосрочные финансовые вложения	23	4199	4176	18156
A2 Быстрореализуемые активы: -дебиторская задолженность до 12 мес.	9319	8698	-621	-6,7
A3 Медленно реализуемые активы: -запасы с учетом НДС	13323	14045	722	5,4
A4 Трудно реализуемые активы: -внеоборотные активы	3756	3566	-190	-5,1
Пассивы				
П1 Наиболее срочные обязательства: -кредиторская задолженность	13515	16914	3399	25,1

Продолжение таблицы 20

П2 Другие краткосрочные обязательства: -краткосрочные кредиты и займы, задолженность участникам по выплате доходов, прочие краткосрочные обязательства	0	684	684	-
П3 Долгосрочные обязательства	0	0	-	-
П4 Собственный капитал с учетом убытков, доходов будущих периодов, резервов предстоящих расходов	13106	12910	-196	-1,5

Оценим степень ликвидности баланса рассматриваемого предприятия за 2015 год:

На начало года: 23 тыс.руб. < 13515 тыс.руб., 9519 тыс.руб. > 0 тыс.руб., 13323 тыс.руб. > 0 тыс.руб., 3756 тыс.руб. < 13106 тыс.руб.

На конец года: 4199 тыс.руб. < 16914 тыс.руб., 8698 тыс.руб. > 684 тыс.руб., 14045 тыс.руб. > 0 тыс.руб., 3566 тыс.руб. < 12910 тыс.руб.

Данные таблицы показывают, что предприятие не является абсолютно ликвидным, так как не выполняется условие $A1 > П1$. Разница между наиболее ликвидными активами и наиболее срочными обязательствами составляет 13492 тыс.руб. на начало года и 12715 тыс.руб. на конец года.

Несмотря на это, существует недостаток средств по группе А1. Предприятие характеризуется избытком быстрореализуемых и медленно реализуемых активов, которые лишь в стоимостной величине компенсируют дефицит средств по группе А1.

Отличительной чертой предприятия является полное отсутствие долгосрочных обязательств и небольшая сумма краткосрочных

обязательств в 2015 году.

Условие $A4 < П4$ выполняется, что свидетельствует о том, что у предприятия есть собственный капитал, который к концу года уменьшается на 1,5%, в то время как труднореализуемые активы уменьшились на 5,1%. В целом для предприятия характерен платежный недостаток активов.

По расчетным данным, представленным в таблице 21, видно, что ликвидность предприятия можно охарактеризовать как не вполне достаточную ни в одном из рассматриваемых периодов. У предприятия

имеется недостаток денежных средств только по группе наиболее ликвидных активов для погашения наиболее срочных обязательств. В структуре наиболее ликвидные активы к концу 2015 года увеличились на 13,71% по сравнению с 2013, 2014 годами.

Наиболее срочные обязательства с 2013 года по 2015 год уменьшились и на конец 2015 года составили 55,4% от суммы всех обязательств. Увеличение наиболее ликвидных активов и уменьшение наиболее срочных обязательств уменьшило разрыв между данной группой активов и обязательств, но наиболее ликвидные активы не превышают наиболее срочные обязательства.

Таблица 21 - Динамика показателей оценки ликвидности баланса ОАО «РУСАЛ Ачинск»

Показатель	2013 г.		2014г.		2015 г.	
	тыс. руб.	%	тыс.руб.	%	тыс.руб.	%
Наиболее ликвидные активы (А1)	45	0,09	23	0,09	4199	13,8
Быстрореализуемые активы (А2)	31455	61,2	9519	35,8	8698	28,5

Продолжение таблицы 21

Медленно реализуемые активы (А3)	15046	29,3	13323	50,0	14045	46,0
Труднореализуемые активы (А4)	4814	9,4	375	14,1	3566	11,7
Баланс	51360	100	26621	100	30508	100
Наиболее срочные обязательства (П1)	3906	76,1	13515	50,8	16914	55,4
Краткосрочные обязательства (П2)	0	0	0	0	684	2,2
Долгосрочные обязательства (П3)	0	0	0	0	0	0
Собственный капитал (П4)	12296	23,9	13106	49,2	12910	42,3
Баланс	51360	100	26621	100	30508	100
Условие абсолютной ликвидности баланса	Не выполняется		Не выполняется		Не выполняется	
A1 > П1	A1 < П1		A1 < П1		A1 < П1	
A2 > П2	A2 > П2		A2 > П2		A2 > П2	
A3 > П3	A3 > П3		A3 > П3		A3 > П3	
A4 < П4	A4 < П4		A4 < П4		A4 < П4	

Быстрореализуемые активы в структуре активов с 2013 по 2015 год уменьшились до 28,5%. Краткосрочные обязательства у предприятия отсутствовали, поэтому наблюдается избыток быстрореализуемых активов.

Медленно реализуемые активы в структуре баланса составляют около 50%, в то время как у предприятия отсутствуют долгосрочные обязательства, поэтому предприятие имеет избыток медленно реализуемых активов.

Труднореализуемые активы на протяжении 2013-2015 годов уменьшались, и на конец 2015 года составили 11,7% в структуре активов.

Собственный капитал предприятия претерпевает незначительные изменения и на конец 2015 года составляет 42,3%, поэтому условие А4 < П4 выполняется.

Менее неблагоприятная ликвидность баланса на конец 2015 года, потому что наблюдается приток средств по группе А1, это связано с увеличением собственного капитала в устойчивых пассивах в 2014 году, за счет которого сформировались оборотные активы в 2015 году.

Таблица 22 - Динамика показателей ликвидности ОАО «РУСАЛ Ачинск» за 2013 г.

Показатели в %

Показатель	На начало года	На конец года	Изменение (+,-),
Коэффициент абсолютной ликвидности (норматив - нет)	0,0001	0,001	0,0009
Коэффициент критической ликвидности (норматив 0,8-1,0)	0,9	0,9	-
Коэффициент текущей 1 ликвидности (норматив 1-2)	1,07	1,09	0,02

Скорость оборота оборотных активов = $(53257 \text{ тыс.руб.} + 46546 \text{ тыс.руб.}) / 2 * 365 \text{ дн} / 55376 \text{ тыс.руб.} = 329 \text{ дн.}$

Скорость оборота краткосрочных обязательств = $(48166 \text{ тыс.руб.} + 39064 \text{ тыс.руб.}) / 2 * 365 \text{ дней} / 55376 \text{ тыс. руб.} = 287 \text{ дн.}$

Данные таблицы свидетельствуют о незначительном повышении платежеспособности предприятия в 2013 г. Коэффициент абсолютной ликвидности увеличивается и отражает тот факт, что наиболее ликвидные

активы занимают очень маленькую долю от текущих активов, поэтому и доля их участия в покрытии текущих обязательств низка.

Коэффициент критической ликвидности находится в пределах норматива, но в связи с тем, что большую долю быстрореализуемых активов составляет дебиторская задолженность, коэффициент критической ликвидности должен иметь большее соотношение и быть выше, то есть критическая точка ликвидности должна быть достигнута без привлечения запасов.

Коэффициент текущей ликвидности находится в пределах рекомендуемого уровня, он показывает насколько текущие активы превышают текущие обязательства, поэтому у предприятия образовался резервный запас для компенсации убытков, которые может понести предприятие при размещении и ликвидации всех текущих активов, кроме наличности. Другими словами, он определяет границу безопасности для возможного снижения рыночной стоимости оборотных активов. Так как скорость оборота оборотных активов значительно ниже скорости оборота краткосрочных обязательств, то платежеспособность предприятия нельзя считать нормальной. Для повышения уровня коэффициента текущей ликвидности необходимо пополнять реальный собственный капитал предприятия и обоснованно сдерживать рост внеоборотных активов. Данный коэффициент дает общую оценку ликвидности активов организации, отражает прогноз платежеспособности на отдаленную перспективу.

Таблица 23 - Динамика показателей ликвидности ОАО «РУСАЛ Ачинск» за 2014 г.

Показатели в %

Показатель	На начало года, %	На конец года, %	Изменение (+,-), %
Коэффициент абсолютной ликвидности (норматив - нет)	0,001	0,002	0,001
Коэффициент критической ликвидности (норматив 0,8-1,0)	0,9	0,74	-0,16
Коэффициент текущей 1 ликвидности (норматив 1,0 - 2,0)	1,09	1,65	0,56

Скорость оборота оборотных активов = $(46546 \text{ тыс.руб.} + 22865 \text{ тыс.руб.}) / 2 * 365 \text{ дня} / 61014 \text{ тыс.руб.} = 208 \text{ дн.}$

Скорость оборота краткосрочных обязательств = $(39064 \text{ тыс.руб.} + 13515 \text{ тыс.руб.}) / 2 * 365 \text{ дня} / 61014 \text{ тыс.руб.} = 157 \text{ дн.}$

По данным таблицы видно, что значение коэффициента абсолютной ликвидности в 2014 году увеличилось на 0,001, что положительно влияет на работу предприятия, но, несмотря на это, доля ликвидных активов по-прежнему мала, поэтому и доля их участия в покрытии текущих обязательств низка. Предприятию следует повысить уровень коэффициента абсолютной ликвидности.

Значение коэффициента критической ликвидности к концу 2014 года снижается до 0,74, что ниже рекомендуемого уровня, к тому же значительная доля быстрореализуемых средств состоит из дебиторской задолженности, поэтому у предприятия существуют некоторые трудности при своевременном взыскании дебиторской задолженности, что может стать причиной неплатежеспособности предприятия.

Значение коэффициента текущей ликвидности к 2014 году увеличилось на 0,56, его росту способствовало снижение краткосрочных

обязательств на 65,4% более быстрыми темпами, чем снижение оборотных активов – 50,9%, что в свою очередь повлияло на снижение кредиторской задолженности. Платежные средства оборачивались медленнее (208 дней), чем период возможной отсрочки платежных обязательств (157 дней), поэтому платежеспособность предприятия нормальной считать нельзя.

Скорость оборота оборотных активов = $(22865 \text{ тыс.руб.} + 26942 \text{ тыс.руб.}) / 12 * 365 \text{ дня} / 65471 \text{ тыс.руб.} = 139 \text{ дн.}$

Скорость оборота краткосрочных обязательств = $(13515 \text{ тыс.руб.} + 20775 \text{ тыс.руб.}) / 2 * 365 \text{ дня} / 65471 \text{ тыс.руб.} = 96 \text{ дн.}$

Таблица 24 - Динамика показателей ликвидности ОАО «РУСАЛ Ачинск» за 2015 год

Показатели в %

Показатель	На начало года	На конец года	Изменение (+,-)
Коэффициент абсолютной ликвидности (норматив - нет)	0,002	0,483	0,481
Коэффициент критической ликвидности (норматив 0,8-1,0)	0,74	0,66	-0,08
Коэффициент текущей ликвидности (норматив 1,0-2,0)	1,65	1,48	-0,17

В 2015 году произошло значительное увеличение коэффициента абсолютной ликвидности, это связано с ростом наиболее ликвидных активов в структуре оборотных активов. Значение коэффициента критической ликвидности снизилось на 0,08 и находится ниже рекомендуемого уровня, что говорит о том, что все краткосрочные долги предприятие не сможет покрыть без привлечения запасов, к тому же у

предприятия имеется дебиторская задолженность, что создает трудности для предприятия.

Поэтому, во избежание потерь для предприятия, в связи с инфляционными процессами, необходимо снизить значение дебиторской задолженности до минимума.

Коэффициент текущей ликвидности также снизился, но находится в рекомендуемых пределах, его снижению способствовал рост краткосрочных обязательств (53,7%), более быстрыми темпами, чем рост оборотных активов (17,8%). Платежные средства оборачивались медленнее (139 дня), чем период возможной отсрочки платежных обязательств (96дней). Следовательно, платежеспособное состояние предприятия в 2015 году ухудшилось.

Коэффициент текущей ликвидности на протяжении 2013-2015 года имел значение в пределах от 1 до 2, но ниже нормативного, равного 2, что говорит о трудностях предприятия с платежеспособностью.

Таблица 25 - Динамика абсолютных показателей оценки финансовой устойчивости ОАО «РУСАЛ Ачинск»

Показатели в тыс.руб.

Показатель	На конец 2013 г.	На конец 2014 г.	На конец 2015 г.
Соотношение величины оборотных активов и краткосрочных обязательств (превышение +, непокрытие -)	7482	9350	6167
Собственные оборотные средства	7482	9350	6167
Чистые активы	12296	13106	9733

Продолжение таблицы 25

Собственные источники формирования запасов (ИФЗс)	7482	9250	6167
«Нормальные» источники формирования запасов (ИФЗн)	46546	22865	23081
Общая величина источников формирования запасов (ИФЗо)	46591	22888	27280
Общая величина запасов и затрат (З)	15046	13323	14045
Обеспеченность запасов и затрат источниками формирования: Изм. ИФЗс=ИФЗс-З Изм. ИФЗн=ИФЗн-Э Изм. ИФЗо=ИФЗо-З	-7564 31500 31545	-3973 9542 9565	-7878 9036 13235
Тип финансовой устойчивости	Не устойчив.	Не устойчив.	Не устойчив.

Согласно расчетам тип финансовой устойчивости предприятия характеризуется как неустойчивый. Для нормальной финансовой устойчивости предприятие пополняет источники формирования запасов за счет второй и третьей части постоянных источников собственного капитала.

Величина чистых активов изменяется неравномерно, то есть в 2014 году происходит рост чистых активов, а в 2015 году — резкое снижение. На рост чистых активов в 2014 году повлияло приращение прибыли. На снижение чистых активов в 2015 году сказалось увеличение краткосрочных обязательств предприятия опережающими темпами, чем увеличение активов предприятия.

На протяжении всего исследуемого периода, как показывают данные таблицы 25, наблюдается неустойчивое финансовое состояние предприятия. Для покрытия запасов и затрат предприятие использует «нормальные» источники средств. Для стабилизации финансовой устойчивости необходимо стремиться оптимизировать структуру источников, то есть пополнять источники формирования запасов за счет устойчивых (постоянных) источников — собственного капитала, а также снизить запасы до обоснованного уровня.

Величина чистых активов за анализируемые годы превышает сумму

уставного капитала, который составляет 5573 тыс. руб. В соответствии с действующим законодательством у предприятия не возникает обязанностей уменьшать уставный капитал.

Стабильность финансового состояния предприятия, его финансовая устойчивость связана с общей структурой капитала и степенью зависимости хозяйствующего субъекта от внешних источников финансирования.

На конец 2013 года происходит небольшой рост коэффициента автономии, значит, снижается зависимость от внешних источников финансирования, несмотря на это, значение коэффициента автономии остается на низком уровне.

Коэффициент финансовой устойчивости в 2013 году увеличился на 0,06, поэтому финансовая устойчивость предприятия несколько улучшается. Если рассматривать предприятие с позиции долгосрочной перспективы, учитывая то, что предприятие не имеет долгосрочных пассивов, можно с большой долей вероятности предположить, что предприятие сможет погасить свои долги за счет собственных средств.

Таблица 26 - Динамика финансовых коэффициентов, характеризующих долгосрочную платежеспособность ОАО «РУСАЛ Ачинск» за 2013 г.

Показатель	Показатели в %		
	На начало года	На конец года	Изменение (+,-)
Коэффициент автономии	0,16	0,24	0,08
Коэффициент финансовой устойчивости	0,09	0,15	0,06
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (норматив < 0,7)	5,14	3,18	-1,96
Коэффициент обеспеченности собственными средствами (норматив >0,1)	0,14	0,16	0,02
Коэффициент обеспеченности запасов (норматив — нет)	0,44	0,67	0,23
Коэффициент финансовой маневренности (норматив 0,2-0,5)	0,63	0,61	-0,02

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств снизился на 1,96. Снижение значения данного коэффициента свидетельствует о снижении финансовой зависимости от заемного капитала, несмотря на это значение данного коэффициента очень велико, поэтому степень финансовой зависимости предприятия от заемного капитала очень высока.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами к концу года увеличился на 0,02 и его значение составляет 0,16, что несколько выше нормативного уровня, необходимого для финансовой устойчивости организации.

Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами к концу 2013 года увеличился на 0,23. Данный рост положительно сказывается на финансовой устойчивости предприятия, большая их часть формируется за счет собственного капитала.

Значение коэффициента финансовой маневренности к концу года незначительно снизилось и составляет 0,61, что несколько выше рекомендуемого значения, хотя универсальных рекомендаций по его величине и тенденции изменений пока не существует.

По данным таблицы видно, что значение коэффициента автономии к концу 2014 года возросло на 0,25, значит доля собственности владельцев предприятия в общей сумме средств, авансированных в его деятельность, возросла. Рост данного коэффициента отражает снижение зависимости предприятия от заемных источников финансирования.

Таблица 27 - Динамика финансовых коэффициентов, характеризующих долгосрочную платежеспособность ОАО «РУСАЛ Ачинск» за 2014г.

Показатели в %

Показатель	На начало года	На конец года	Изменение (+,-)
Коэффициент автономии	0,24	0,49	0,25
Коэффициент финансовой устойчивости	0,15	0,35	0,2
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (норматив < 0,7)	3,18	1,03	-2,15
Коэффициент обеспеченности собственными средствами (норматив >0.1)	0,16	0,41	0,25
Коэффициент обеспеченности запасов (норматив - нет)	0,67	0,73	0,06
Коэффициент финансовой маневренности (норматив 0,2-0,5)	0,61	0,71	0,1

К концу 2014 года наблюдается рост коэффициента финансовой устойчивости на 0,2, поэтому удельный вес источников финансирования, которые предприятие может использовать в своей деятельности длительное время, увеличился.

Значение коэффициента соотношения заемных и собственных средств к концу 2014 года резко снижается, но, не смотря на это остается выше рекомендуемого уровня. Поэтому, доля привлеченных средств на каждый рубль собственных, вложенных в активы предприятия остается высока.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами к концу года резко возрос на 0,25, поэтому доля оборотных активов, финансируемых за счет собственных средств предприятия возросла, что необходимо для финансовой устойчивости.

Значение коэффициента обеспеченности собственными средствами возросло на 0,06. Его рост положительно сказывается на финансовой устойчивости предприятия.

Коэффициент финансовой маневренности увеличился на 0,1, - это означает, что часть свободного капитала, вложенного в оборотные средства, которые находятся в мобильной форме, увеличилась.

Таблица 28 — Динамика финансовых коэффициентов, характеризующих долгосрочную платежеспособность ОАО «РУСАЛ Ачинск» за 2015 г.

Показатели в %

Показатель	На начало года	На конец года	Изменение (+,-)
Коэффициент автономии	0,49	0,32	-0,17
Коэффициент финансовой устойчивости	0,35	0,20	-0,15
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (норматив < 0,7)	1,03	2,13	1,1
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,41	0,35	-0,06
Коэффициент обеспеченности запасов (норматив - нет)	0,73	0,47	-0,26
Коэффициент финансовой маневренности (норматив 0,2-0,5)	0,71	0,72	0,01

Данные таблицы свидетельствуют о снижении коэффициента автономии в 2015 году до 0,32, поэтому доля собственности владельцев в общей сумме средств, авансированных в его деятельность, снизилась. Снижение коэффициента автономии отражает увеличение зависимости

предприятия от заемных источников финансирования, то есть оценивается отрицательно.

Коэффициент финансовой устойчивости к концу 2015 года снижается на 0,15, что говорит о том, что снижается удельный вес тех источников финансирования, которые предприятие может использовать в своей деятельности длительное время, поэтому предприятие становится более зависимым от внешних инвесторов.

Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала увеличился до 2,13. Это свидетельствует о том, что увеличилась доля привлеченных средств на каждый рубль собственных, вложенных в активы организации, поэтому усиливается зависимость предприятия от заемного капитала и снижается финансовая устойчивость.

Коэффициент обеспеченности собственных средств к концу 2015 года снизился на 0,06 и составляет 0,35. Следовательно, доля оборотных активов, финансируемых за счет собственных средств предприятия уменьшилась.

Коэффициент обеспеченности запасов резко снизился и на конец года составил 0,47, поэтому степень обеспеченности запасов собственными средствами снизилась, что может сказаться на финансовой устойчивости предприятия.

Коэффициент финансовой маневренности незначительно увеличился (на 0,01). Это означает, что свободный капитал, вложенный в оборотные средства и находящийся в мобильной форме, практически не изменился.

На основании расчетных данных раздела 2.3 можно сделать следующий вывод:

Баланс предприятия не является абсолютно ликвидным, так как имеется дефицит денежных средств по группе ликвидных активов для погашения наиболее срочных обязательств. В структуре активов предприятия наиболее ликвидные активы на протяжении 2013-2014 годов практически не изменялись, лишь в 2015 году происходит большой рост,

поэтому происходит изменение структуры активов и на долю наиболее ликвидных активов приходится 13,8%.

Наиболее срочные обязательства на протяжении исследуемого периода снизились, особенно резкое снижение произошло в 2014 году. Увеличение наиболее ликвидных активов и снижение наиболее срочных обязательств уменьшило разрыв между данной группой активов и обязательств, однако дефицит денежных средств по данной группе ликвидных активов для погашения наиболее срочных обязательств остается.

Быстрореализуемые активы в структуре активов в 2013 году составляли 61,2%, но уже в 2015 году их долю приходилось 28,5%. Краткосрочные обязательства на протяжении 2013-2014 годов отсутствовали, поэтому по данной группе активов образовался избыток денежных средств.

Медленно реализуемые активы увеличились с 29,3% в 2013 году до 50% в 2014 году и в 2015 году составили 46%. Рост активов данной группы объясняется тем, что предприятие в условиях инфляции предпочитает вкладывать свободные денежные средства в производственные запасы, Долгосрочных обязательств в 2013-2015 годах предприятие не имеет.

Поэтому образовался резерв медленно реализуемых активов. Таким образом, недостаток средств по группе наиболее ликвидных активов компенсируется избытком их в быстрореализуемых и труднореализуемых активах. Но в реальной платежной ситуации данная компенсация неприемлема. Дефицит по группе наиболее ликвидных активов составляет: в 2013 году — 39019 тыс.руб., в 2014 году - 13492 тыс.руб., в 2015 году - 12715 тыс.руб. Наблюдается тенденция к уменьшению разрыва между активами и обязательствами по данной группе.

Труднореализуемые активы за рассматриваемый период значительно не изменились и составили 9,4%-14,1%. Собственный капитал предприятия также не претерпевает значительных изменений и составляет

от 23,9% до 49,2%, поэтому собственный капитал превышает труднореализуемые активы.

В целом для баланса предприятия характерен платежный недостаток активов. Таким образом, данная политика руководства предприятия может привести к частичной потере поставщиков.

Наиболее благоприятную платежеспособность предприятие имело в 2014 году, о чем свидетельствуют расчетные данные таблиц 23-25. Данный рост связан с увеличением наиболее ликвидных активов в структуре оборотных активов, но наиболее ликвидные активы по-прежнему занимают очень маленькую долю от текущих активов, поэтому их доля участия в покрытии текущих обязательств мала.

За анализируемый период происходит снижение значения коэффициента критической ликвидности с 0,9 до 0,66, и учитывая размеры имеющейся дебиторской задолженности, можно предположить, что предприятие имеет риск дополнительных потерь в связи с инфляционными процессами при обращении дебиторской задолженности в платежные средства, несмотря на то, что уровень дебиторской задолженности за анализируемый период снижается с 31455 тыс.руб. в 2013 году до 8698 тыс.руб. в 2015 году, но ее размер остается по-прежнему значительным. Таким образом, критическая точка ликвидности не может быть достигнута предприятием без привлечения запасов.

Коэффициент текущей ликвидности в 2013 году имел значение 1,07 на конец года и 1,09 на начало года. В 2014 году происходит рост значения данного коэффициента до 1,65. Его росту способствовало снижение краткосрочных обязательств на 65,4% более быстрыми темпами, чем снижение оборотных активов на 50,9%, что в свою очередь повлияло на снижение кредиторской задолженности. В 2015 году происходит снижение коэффициента текущей ликвидности до 1,48, так как этому способствовал рост краткосрочных обязательств (53,7%), более быстрыми темпами, чем рост оборотных активов (17,8%).

Уровень коэффициента текущей ликвидности непосредственно определяется наличием долгосрочных источников формирования пассивов. Несмотря на то, что значение коэффициента текущей ликвидности находится в рекомендуемых пределах (от 1 до 2), платежеспособность предприятия считать нормальной не представляется возможным, по той причине, что скорость оборачиваемости платежных средств значительно ниже, чем период возможной отсрочки платежных обязательств.

Таким образом, предприятие может лишиться части своих поставщиков. Для повышения уровня коэффициента текущей ликвидности предприятию необходимо пополнять реальный собственный капитал и обоснованно сдерживать рост внеоборотных активов.

Согласно произведенным расчетам (таблица 25) тип финансовой устойчивости характеризуется как неустойчивый. Для покрытия запасов и затрат предприятие использует «нормальные» источники средств. Для стабилизации финансовой устойчивости необходимо пополнить источники формирования запасов за счет устойчивых (постоянных) источников - собственного капитала, а также снизить запасы до обоснованного уровня.

Анализируя долгосрочную платежеспособность предприятия можно сделать следующий вывод: в 2013-2014 годах несколько снижается зависимость предприятия от заемных источников финансирования, так как увеличивается значение коэффициента автономии. В 2015 году значение коэффициента автономии снижается до 0,32. Так как, срок оборачиваемости активов предприятия высок, то можно предположить, что предприятие будет достаточно зависимым от внешних источников финансирования.

Коэффициент финансовой устойчивости увеличивается с 0,09 в 2013 году до 0,35 в 2014 году и снижается в 2015 году до 0,25. Таким образом, финансовая устойчивость предприятия в 2014 году несколько улучшается, поэтому снижается доля краткосрочных обязательств до 50,8% (таблица

2.2.4.). В 2015 году предприятие становится более зависимым от внешних инвесторов. Для стабилизации финансовой устойчивости необходимо увеличить долю собственного капитала.

Изменение коэффициента соотношения заемных и собственных средств оказывает снижение доли привлеченных средств на каждый рубль собственных, вложенных в активы организации, тем не менее, значение данного коэффициента (таблица 26-28) значительно превышает норматив, что подтверждает зависимость предприятия от заемного капитала и снижение финансовой устойчивости.

За счет собственных средств предприятие может финансировать лишь 14%-41% оборотных активов. Наилучшие показатели коэффициента обеспеченности собственными средствами были в 2014 году. Это связано с получением значительной суммы нераспределенной прибыли в данном году.

Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами показывает, что более 50% запасов формируется за счет собственного капитала предприятия (в 2013 году: 44%-67%; в 2014 году: 67%-73%; в 2015 году: 47%-73%).

Коэффициент финансовой маневренности на протяжении всего анализируемого периода находится чуть выше рекомендуемого уровня (в 2013 году - 0,63%; в 2014 году - 0,71%; в 2015 году - 0,72%). Это говорит о том, что в мобильной форме находится примерно 63%-70% свободного капитала, вложенного в оборотные средства. Коэффициент финансовой маневренности зависит от структуры капитала, специфики и рекомендован от 0,2 до 0,5, но универсальные рекомендации по его величине и тенденции изменения вряд ли возможны. Платежеспособность предприятия в перспективе нельзя будет охарактеризовать как нормальную. Предприятию следует провести мероприятия по снижению срока оборачиваемости активов, увеличению доли собственного капитала в структуре активов.

2.4 Оценка обобщающих показателей эффективности работы предприятия

Из приведенной ниже таблицы 29 видно, что рентабельность активов увеличилась на 2,19%. Среднегодовая стоимость активов и чистая прибыль уменьшились, но стоимость активов уменьшилась на большую сумму, чем чистая прибыль, поэтому, несмотря на снижение данных показателей, происходит увеличение рентабельности активов.

Рентабельность оборотных активов за анализируемый период увеличивается на 2,67%, так как среднегодовая стоимость оборотных активов уменьшается опережающими темпами, чем сумма чистой прибыли.

Таблица 29 - Расчет показателей рентабельности хозяйственной деятельности ОАО «РУСАЛ Ачинск»

Показатели	2013 г.	2014 г.	Отклонение (+,-)
Чистая прибыль, тыс. руб.	450	3326	-124
Среднегодовая стоимость активов, тыс. руб.	54445	38991	-15454
Среднегодовая стоимость оборотных активов, тыс. руб.	49902	34706	-15196
Среднегодовая стоимость основных производственных фондов, тыс. руб.	4360	4285	-75
Среднегодовая стоимость производственных запасов, тыс. руб.	11431	12018	587
Среднегодовая стоимость производственных фондов, тыс. руб.	15791	16303	512
Рентабельность активов, %	6,34	8,53	2,19
Рентабельность оборотных активов, %	6,91	9,58	2,67
Рентабельность производства, %	21,85	20,40	-1,45

Рентабельность производства уменьшилась на 1,45%. Это связано с тем, что сумма чистой прибыли снизилась, а среднегодовая стоимость производственных фондов увеличилась.

Сравнивая получаемую прибыль с вложенным капиталом можно сделать следующий вывод: несмотря на снижение показателей прибыли, стоимости активов, оборотных активов и увеличения стоимости производственных фондов, руководство предприятия принимает рациональные решения, о чем говорит увеличение рентабельности активов, показателя, который комплексно характеризует эффективность деятельности предприятия.

Увеличение значения рентабельности активов за 2013-2015 годы говорит о том, что руководство предприятия способно в дальнейшем получать ожидаемую прибыль, так как данный показатель является надежным индикатором, гарантирующим получение прибыли, который базируется на финансовой устойчивости предприятия.

Как видно из приведенных данных, рентабельность активов увеличилась на 5,42%, что связано тем самым образом с увеличением чистой прибыли на 659 тыс.руб., в то время как стоимость активов уменьшилась на 10426 тыс.руб., что свидетельствует об эффективности деятельности предприятия в целом и рациональности принимаемых управленческих решений.

Таблица 30 — Расчет показателей рентабельности хозяйственной деятельности ОАО «РУСАЛ Ачинск»

Показатели	2014 г.	2015 г.	Отклонение (+,-)
Чистая прибыль, тыс. руб.	3326	3985	659
Среднегодовая стоимость активов, тыс.руб	38991	28565	-10426
Среднегодовая стоимость оборотных активов, тыс. руб.	34706	24904	-9802
Среднегодовая стоимость основных производственных фондов, тыс. руб.	4285	3661	-624
Среднегодовая стоимость производственных запасов, тыс. руб.	12018	12982	964
Среднегодовая стоимость производственных фондов, тыс. руб.	16303	16643	340
Рентабельность активов, %	8,53	13,95	5,42
Рентабельность оборотных активов, %	9,58	16,0	6,42
Рентабельность производства, %	20,40	23,94	3,54

Рентабельность оборотных активов также увеличилась на 6,42%, несмотря на то, что среднегодовая стоимость оборотных активов уменьшилась на 9 802 тыс.руб., что говорит о том, что главным фактором увеличения рентабельности оборотных активов стало увеличение суммы чистой прибыли на 659 тыс.руб.

Рентабельность производства за анализируемый период увеличилась на 3,54%, на увеличение рентабельности производства оказали влияние: увеличение среднегодовой стоимости производственных фондов на 340

тыс.руб. и увеличение суммы чистой прибыли.

Таблица 31 - Расчет показателей финансовой рентабельности ОАО «РУСАЛ Ачинск»

Показатели	2013г.	2014г.	Откл (+,-)	2014г.	2015г.	Откл (+,-)
Чистая прибыль, тыс.руб.	3450	3326	-124	3326	-3985	659
Собственный капитал, тыс.руб.	12296	13106	810	13106	12910	-196
Коэффициент рентабельности собственного капитала, %	28,06	25,38	-2.68	25.38	33.87	5,49

Расчетные данные таблицы показывают, что в 2014 году происходит снижение чистой прибыли на 124 тыс. руб., к концу 2015 года сумма чистой прибыли возрастает на 659 тыс. руб. В 2014 году происходит рост собственного капитала предприятия на 810 тыс. руб., но в 2015 году его значение снижается на 196 тыс. руб.

Коэффициент рентабельности собственного капитала в 2014 году снижается на 2,68%. Данное снижение обусловлено сокращением суммы чистой прибыли и увеличением суммы собственного капитала. В 2015 году значение коэффициента рентабельности возрастает до 30,87%.

Это связано со снижением суммы собственного капитала и увеличением чистой прибыли.

На основании нижеприведенной таблицы, можно сделать вывод, что произошло снижение уровня рентабельности продукции в 2014 году по сравнению с 2013 годом на 0,87%, на что повлияло снижение доли чистой прибыли и увеличение себестоимости реализованной продукции, товаров, работ и услуг.

Таблица 32 - Расчет показателей рентабельности продукции и продаж
ОАО «РУСАЛ Ачинск» за 2013-2014 годы

Показатели	2013г	2014г	Откл. (+,-)
Выручка-нетто, тыс.руб.	55376	61014	5638
Полная себестоимость реализованной продукции, товаров, работ и услуг, тыс.руб.	49489	54675	-98526
Чистая прибыль, тыс.руб.	3450	3326	-124
Коэффициент рентабельности продукции, %	6,97	6,10	-0,87
Коэффициент рентабельности продаж, %	6,23	5,45	-0,78

На снижение коэффициента рентабельности продаж оказал влияние рост полной себестоимости продукции, товаров, работ и услуг.

Таблица 33 - Расчет показателей рентабельности продукции и продаж
ОАО «РУСАЛ Ачинск» за 2014-2015 годы

Показатели	2014г	2015г	Откл (+,-)
Выручка-нетто, тыс.руб.	61014	65471	4457
Полная себестоимость реализованной продукции, товаров, работ и услуг, тыс.руб.	54675	59536	4861
Чистая прибыль, тыс.руб.	3326	3985	659
Коэффициент рентабельности продукции, товаров, услуг, %	6,10	6,69	0,59
Коэффициент рентабельности продаж, %	5,45	6,09	0,64

В 2015 году наблюдается рост показателей рентабельности продукции и продаж. На увеличение рентабельности продукции сказался рост суммы чистой прибыли, а на рентабельность продаж — увеличение выручки от продажи продукции, товаров, работ и услуг.

Выводы.

Происходит рост показателей рентабельности активов на протяжении анализируемого периода. Это связано главным образом с увеличением чистой прибыли и снижением стоимости активов.

Рентабельность производства оценивается как нормальная, хотя в 2014 году коэффициент рентабельности производства незначительно снижается на 1,45%. В 2015 году рентабельность производства возрастает на 3,54%, это связано с увеличением суммы чистой прибыли.

Рентабельность собственного капитала предприятия держится около 28%, хотя в 2014 году происходит снижение значения рентабельности собственного капитала на 2,68%.

Изменения рентабельности продукции предприятия за анализируемый период были незначительны, уровень коэффициента рентабельности продукции варьируется в пределах 6,10%-6,97%. Рентабельность продаж также не снижается ниже 5,45%. Таким образом, рентабельность работы предприятия можно охарактеризовать как удовлетворительную.

3 Пути улучшения финансового состояния предприятия

3.1 Прогнозирование показателей финансовой устойчивости

Исходные и аналитические данные для проведения факторного анализа рентабельности чистых активов и собственного капитала ОАО «РУСАЛ Ачинск» приведены в таблице 34.

Таблица 34 - Исходные и аналитические данные для проведения факторного анализа рентабельности чистых активов и собственного капитала ОАО «РУСАЛ Ачинск»

Показатель	2014 г.	2015г.	Изменение (+>-)
Исходные данные, тыс. руб.			
Выручка от продаж	6101	65471	4457
Среднегодовая стоимость активов	3899	28565	-10426
Среднегодовая стоимость чистых активов	1270	11420	-1281
Среднегодовая величина собственного капитала	1270 1	13008	307
Чистая прибыль	3326	3985	659
Аналитические данные, %			
Коэффициент оборачиваемости активов (п.1/п2)	1,56	2,29	0,73
Коэффициент оборачиваемости чистых активов (п.1/п.3)	4,80	5,73	0,93
Доля чистых активов в активах организации (п.3/п.2)	33	40	7
Коэффициент финансовой маневренности	0,66	0,72	0,06
Рентабельность продаж (п.5/п. 1)	5,45	6,09	0,64
Рентабельность чистых активов (п.5/п.3)	26,1	30,63	4,44
Рентабельность собственного капитала, (п.5/п.4)	39,5	51,36	11,85

Произведем факторный анализ рентабельности чистых активов, построив мультипликативную двухфакторную модель:

$$\frac{P_{\text{ч}}}{\text{ЧА}} = \frac{P_{\text{ч}}}{N} * \frac{N}{\text{ЧА}} = x * y, \quad (21)$$

где $\frac{P_{\text{ч}}}{\text{ЧА}}$ (f) - рентабельность чистых активов, %
 $\frac{P_{\text{ч}}}{N}$ (x) - рентабельность продаж, %
 $\frac{N}{\text{ЧА}}$ (y) — оборачиваемость чистых активов, раз.
 $F = x * y$

Баланс влияния факторов: 3,07%+5,07%= 8,1%

Увеличение рентабельности чистых активов на 8,1% было вызвано в первую очередь ростом оборачиваемости активов на 5,07% и рентабельности продаж 3,07%.

Факторный анализ рентабельности чистых активов проведен с помощью моделирования исходной факторной системы:

$$\frac{P_{\text{ч}}}{\text{ЧА}} = \left(\frac{P_{\text{ч}}}{N} * \frac{N}{A} \right) / \frac{\text{ЧА}}{A} = x * y / z, \quad (22)$$

где $\frac{P_{\text{ч}}}{\text{ЧА}}$ (f) - рентабельность чистых активов, %;
 $\frac{P_{\text{ч}}}{N}$ (x) - рентабельность продаж, %;
 $\frac{N}{A}$ (y) - оборачиваемость активов, об. ;
 $\frac{\text{ЧА}}{A}$ (z) - доля чистых активов в активах организации, о.е..
 $F = x * y / z$

Изм. f (x) = x1 * y0 / z0 - x0 * y0 / z0;

$$\text{Изм. } f(y) = x_1 * y_1 / z_0 - x_1 * y_0 / z_0;$$

$$\text{Изм. } f(z) = x_1 * y_1 / z_1 - x_1 * y_1 / z_0$$

Рассчитываем количественное воздействие влияния факторов на прирост рентабельности чистых активов:

$$\text{Изм. } f(x) = 6,09 * 1,56 / 0,33 - 5,45 * 1,56 / 0,33 = 3,03\%;$$

$$\text{Изм. } f(y) = 6,09 * 2,29 / 0,33 - 6,09 * 1,56 / 0,33 = 13,47\%;$$

$$\text{Изм. } f(z) = 6,09 * 2,29 / 0,4 - 6,09 * 1,56 / 0,33 = 6,08\%;$$

$$\text{Изм. } f = \text{изм. } f(x) + \text{изм. } f(y) + \text{изм. } f(z)$$

$$\text{Изм. } f = 3,03\% + 13,47\% + 6,08\% = 22,58\%.$$

Результаты проведенного факторного анализа показывают, что на прирост рентабельности чистых активов 22,58% оказали воздействие все факторы.

Показатель рентабельности собственного капитала, который характеризует прибыль, приходящуюся на вложенный капитал собственника, прямо взаимосвязан с показателем рентабельности активов, от которой зависит прибыльность собственного капитала

$$\frac{P_{\text{ч}}}{СК} = \frac{P_{\text{ч}}}{N} * \frac{N}{A} * \frac{A}{СК} = x * y * z, \quad (23)$$

где $\frac{P_{\text{ч}}}{СК}(x)$ – рентабельность продаж, %;

$\frac{N}{A}(y)$ - оборачиваемость активов, обороты;

$\frac{A}{СК}(z)$ - финансовая маневренность, относит.ед..

$$F = x * y * z$$

$$\text{Изм. } f(x) = \text{изм. } x * y_0 \text{ I } z_0 = 0,64 * 1,56 * 0,66 = 0,66\%;$$

$$\text{Изм. } f(y) = x_1 * \text{изм. } y * z_0 = 6,09 * 0,73 * 0,66 = 2,93\%;$$

$$\text{Изм. } f(z) = x_1 * y_1 * \text{изм. } z = 6,09 * 2,29 * 0,06 = 0,84\%$$

$$\text{Баланс отклонений: } 0,66\% + 2,29\% + 0,06\% = 3,01\%$$

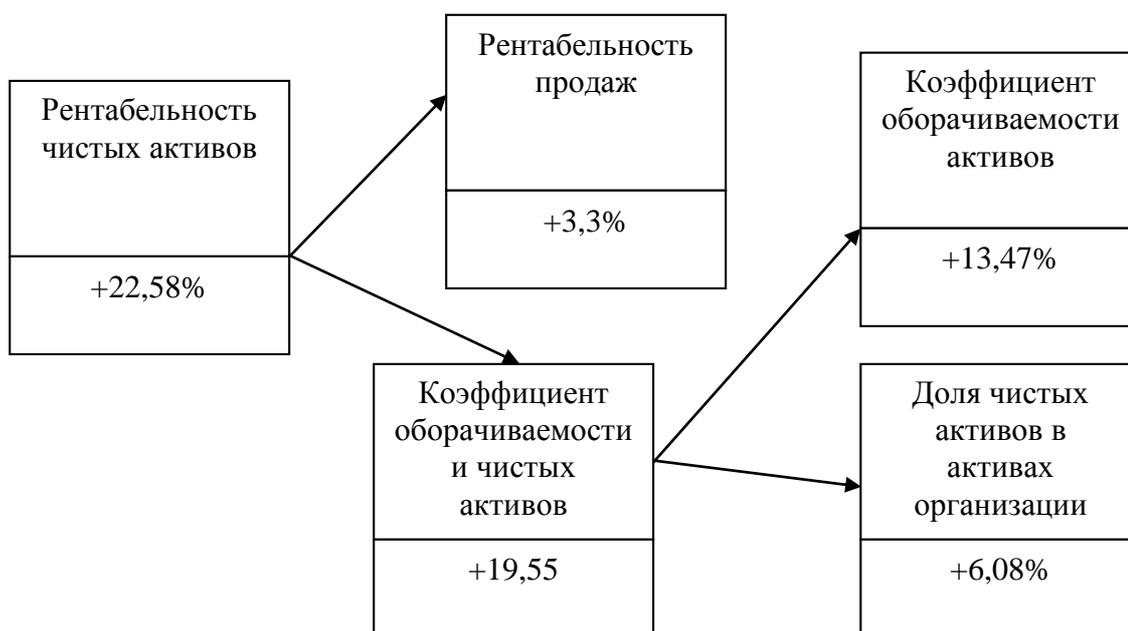


Рисунок 5 - Взаимосвязь факторов и их влияние на изменение рентабельности чистых активов

Трехфакторная мультипликативная модель позволят рассчитать влияние на изменение рентабельности собственного капитала (3,01%) рентабельности продаж (0,66%), оборачиваемости активов (2,29%), финансовой маневренности (0,06%), которые увеличили ее.

Используя модель Дюпона, построим мультипликативную зависимость рентабельности активов от семи качественных показателей:

$$Pч / A = Pч / N * N / ДЗ * ДЗ / ОА * ОА / КО * КО / ЗК * ЗК / СК * СК$$

/ A или $f = a * b * c * d * k * l * m$.

$$\text{Изм. } f(a) = +1,041 \%$$

$$\text{Изм. } f(b) = 13,370\%$$

$$\text{Изм. } f(c) = -8,667\%$$

$$\text{Изм. } f(d) = 1,427\%$$

$$\text{Изм. } f(k) = 0\%$$

$$\text{Изм. } f(l) = -5,589\%$$

$$\text{Изм. } f(m) = 3,958\%$$

$$\begin{aligned} \text{Изм. } f &= \text{изм. } f(a) + \text{изм. } f(b) + \text{изм. } f(c) + \text{изм. } f(d) + \text{изм. } f(k) + \text{изм. } f(l) + \text{изм. } f(m) \\ &= 1,41 \% + 13,370\% + (-8,667\%) + 1,427\% + 0\% + (-5,589\%) + 3,958\% = 5,54\% \end{aligned}$$

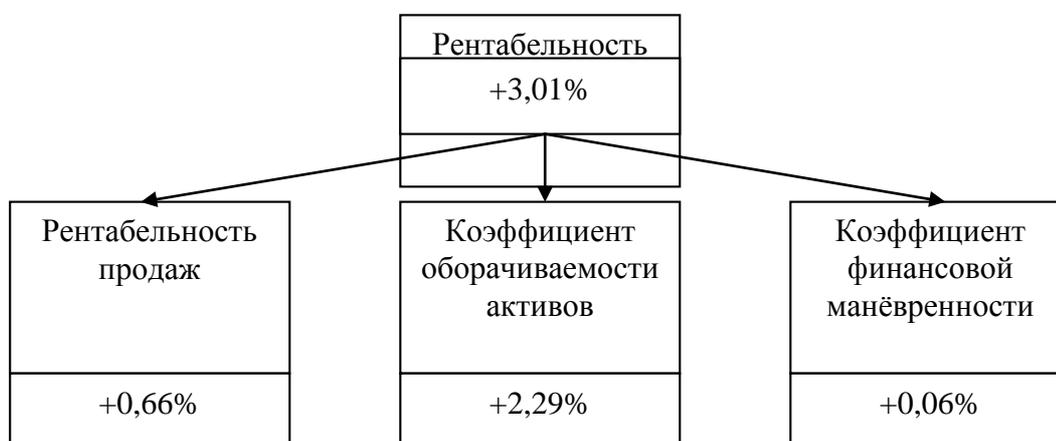


Рисунок 5 — Взаимосвязь факторов и их влияние на изменение рентабельности собственного капитала

Таблица 35 - Анализ и оценка влияния факторов на динамику рентабельности активов

Показатель	2014г.	2015г.	Изменение
Исходные данные, тыс. руб.			
Чистая прибыль, Р	332	3985	+659
Выручка от продаж, N	610	65471	4457
Среднегодовая стоимость активов, А	389	28565	-10426
Среднегодовая стоимость оборотных активов, ОА	34706	24904	-92
Средняя величина краткосрочных обязательств, КО	26290	17145	-9145
Средняя величина дебиторской задолженности, ДЗ	20487	9109	-11378
Среднегодовая величина заемного капитала, ЗК	26090	17145	-8945
Среднегодовая величина собственного капитала, СК	12701	13008	307
Расчетные данные - факторы			
Рентабельность продаж, п.1/п.2 (а)	5,42	6,09	+0,67
Оборачиваемость дебиторской задолженности, п.2/п.6 (в)	2,978	7,188	+4,21
Доля дебиторской задолженности в оборотных активах, п.6/п.4 (с)	0,590	0,366	-0,224
Коэффициент текущей ликвидности, п.4/п.5 (d)	1,32	1,453	+0,133
Доля краткосрочных обязательств в заемном капитале, п.5/п.7 (к)	1	1	0
Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала, п.7/п.8 (1)	2,054	1,308	-0,736
Коэффициент автономии, п.8/п.3 (ш)	0,326	0,455	0,129
Рентабельность активов, п.1/п.3 (f)	0,085	0,140	+0,055
Оценка влияния факторов на изменение рентабельности активов			

Продолжение таблицы 35

Рентабельность продаж, (а)			+1,041
Оборачиваемость дебиторской задолженности, (d)			+13,37
Доля дебиторской задолженности в оборотных активах, (с)			-8,67
Коэффициент текущей ликвидности, (d)			+ 1,43
Доля краткосрочных обязательств в заемном капитале, (к)			0
Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала, (1)			-5,59
Коэффициент автономии, (т)			+3,96
Совокупное влияние всех факторов, изм. f			+5,54



Рисунок 7 — Взаимосвязь факторов и их влияние на изменение рентабельности активов

Основными показателями безубыточности хозяйствующего субъекта является получение максимальной прибыли. Получение прибыли зависит от финансовой устойчивости предприятия.

Для увеличения рентабельности активов предприятию необходимо сгладить негативное влияние следующих факторов: доли дебиторской задолженности в оборотных активах, коэффициента соотношения заемного и собственного капитала. Для этого необходимо в 2014 году снизить долю дебиторской задолженности в оборотных активах, чтобы влияние данного фактора в 2014 году на рентабельность активов не оказывало отрицательного влияния; снизить долю заемного капитала (краткосрочных обязательств) и одновременно увеличить долю собственного капитала, путем перевода дебиторской задолженности в денежные средства.

3.2 Предложения по улучшению финансового состояния предприятия

Предприятию необходимо решить текущие проблемы: ликвидировать дебиторскую задолженность, урегулировать отношения с кредиторами. Для ликвидации дебиторской задолженности можно предложить наиболее распространенную схему:

- заказчик получает скидку в размере 5% от стоимости услуг при оплате в течение 7 дней до окончания работ;
- заказчик оплачивает полную стоимость услуг без каких-либо скидок и штрафов при оплате услуг в течение 7 дней после окончания работ;
- при оплате услуг после 7 дней окончания работ заказчик оплачивает дополнительную сумму в размере 2% от стоимости выполненных работ за каждые 10 дней просрочки платежа.

Предоставление скидок должно быть выгодно для обеих сторон.

Заказчик имеет прямую выгоду от снижения затрат, а предприятие получает косвенную выгоду в связи с ускорением оборачиваемости средств, вложенных в дебиторскую задолженность.

Для начала рассмотрим дебиторскую задолженность по срокам возникновения.

Таблица 36 - Состояние дебиторской задолженности в 2015 году

Дебиторы по срокам возникновения, дни	Сумма задолженности, тыс.руб.	Удельный вес в общей сумме, %
От 0-30 дней	5260	60,5
От 30-60 дней	2280	26,2
От 60-90 дней	1158	13,3
Итого:	8698	100

Можно предположить, что дебиторы со сроком задолженности до 30 дней произведут расчеты в течение 7 дней до окончания выполнения работ и поэтому, смогут получить 5% скидку. Затраты предприятия от предоставления скидки составят: $5260 \text{ тыс. руб.} / 100 * 5 = 263 \text{ тыс. руб.}$

Предположим, что половина дебиторов со сроком погашения задолженности 30-60 дней сможет произвести расчеты в течение 7 дней после выполнения работ, поэтому к ним не применимы скидки и штрафы.

Вторая половина дебиторов не сможет произвести расчеты в течение 7 дней после выполнения работ предприятием, поэтому к ним будут применены штрафные санкции. Условные доходы предприятия составят:

$$2280 \text{ тыс.руб.} / 2 / 100 * 2 \text{ (от 0 до 10 дней)} = 22,8 \text{ тыс.руб.}$$

$$2280 \text{ тыс.руб.} / 2 / 100 * 2 \text{ (от 10 до 20 дней)} = 22,8 \text{ тыс.руб.}$$

$$2280 \text{ тыс.руб.} / 2 / 100 * 2 \text{ (от 20 до 30 дней)} = 22,8 \text{ тыс.руб.}$$

$$2280 \text{ тыс.руб.} / 2 / 100 * 2 \text{ (от 30 до 40 дней)} = 22,8 \text{ тыс.руб.}$$

$2280 \text{ тыс.руб} \cdot 72/100 \cdot 2$ (от 40 до 50 дней) = 22,8 тыс.руб.

$2280 \text{ тыс.руб.} / 2 / 100 \cdot 2$ (от 50 до 60 дней) = 22,8 тыс.руб.

Итого: 136,8 тыс. руб.

Дебиторы со сроком погашения задолженности от 60 до 90 дней, по всей видимости, имеют финансовые проблемы и поэтому будут вынуждены оплатить полную стоимость выполненных работ с учетом штрафов:

$1158 \text{ тыс. руб.} / 100 \cdot 2 = 23,2 \text{ тыс.руб.}$ (от 0 до 10 дней)

$1158 \text{ тыс. руб.} / 100 \cdot 2 = 23,2 \text{ тыс.руб.}$ (от 10 до 20 дней)

$1158 \text{ тыс. руб.} / 100 \cdot 2 = 23,2 \text{ тыс.руб.}$ (от 20 до 30 дней)

$1158 \text{ тыс. руб.} / 100 \cdot 2 = 23,2 \text{ тыс.руб.}$ (от 30 до 40 дней)

$1158 \text{ тыс. руб.} / 100 \cdot 2 = 23,2 \text{ тыс.руб.}$ (от 40 до 50 дней)

$1158 \text{ тыс. руб.} / 100 \cdot 2 = 23,2 \text{ тыс.руб.}$ (от 50 до 60 дней)

$1158 \text{ тыс. руб.} / 100 \cdot 2 = 23,2 \text{ тыс.руб.}$ (от 60 до 70 дней)

$1158 \text{ тыс. руб.} / 100 \cdot 2 = 23,2 \text{ тыс.руб.}$ (от 70 до 80 дней)

$1158 \text{ тыс. руб.} / 100 \cdot 2 = 23,2 \text{ тыс.руб.}$ (от 80 до 90 дней)

Итого: 208,8 тыс. руб.

Многие дебиторы после применения данной схемы расчетов предпочтут погасить дебиторскую задолженность как можно быстрее и в полном объеме, поэтому у предприятия появятся дополнительные поступления.

Всего ожидаемые дополнительные поступления предприятия составят: $136,8 \text{ тыс. руб.} + 208,8 \text{ тыс. руб.} = 345,6 \text{ тыс. руб.}$

Предприятию потребуется привлечь дополнительные средства в виде банковского кредита в сумме 263 тыс. руб. на срок 180 дней под 21% годовых для покрытия дополнительных расходов, связанных с

предоставлением скидки заказчиком.

Наращиваемая сумма кредита равна:

$$C = P * (1 + D/K * X), \quad (24)$$

где С - наращиваемая сумма,

Р - сумма кредита;

Д - продолжительность периода начисления в днях;

К - продолжительность года в днях;

Х - годовая ставка банковского кредита.

В результате предложенной схемы расчетов, скорость оборота дебиторской задолженности увеличилась бы, и у предприятия появился бы дополнительный источник денежных средств, которые можно использовать для погашения своих обязательств.

Таблица 37 - Сравнительная характеристика существующей и предложенной схем расчетов

Показатель	Существующая схема расчетов, тыс. руб.	Предложенная схема расчетов, тыс. руб.
Скорость оборота дебиторской задолженности, дней	18217тыс.руб./2*3 65ди/654 71 тыс.руб.= 51	(18217тыс.руб.- 5260тыс.руб.)/2*365/6 5471тыс.руб.=36
Дополнительные затраты	-	276,6
Ожидаемые дополнительные поступления, тыс.руб.	-	345,6
Чистая экономическая выгода, тыс.руб.	-	52,4
Скорость оборота кредитор. задолженности, дней	30429тыс.руб./2 *365дн/65471 тыс.руб.=85	30429тыс.руб- 52,4тыс.руб) /2*365дн/65471тыс. руб=84



Рисунок 8 - Влияние факторов на изменение рентабельности активов в 2014г.



Рисунок 9 - Прогнозируемое влияние факторов на изменение рентабельности активов

В результате предложенной схемы расчетов увеличивается оборачиваемость дебиторской задолженности на 15 дней, что позволит

предприятию направить высвободившиеся денежные средства на погашение своих обязательств, тем самым увеличится соотношение собственных и заемных средств. Применение скидок - это попытка ускорить выплату дебиторской задолженности. Прибыль от ускорения инкассации в нашем случае больше, чем возмещение потерь от предоставления скидки. Ужесточение штрафных санкций за несвоевременную оплату платежа и одновременное предоставление скидки за досрочную оплату, позволит заказчикам сделать выбор, в какие сроки выгоднее произвести расчеты за предоставленные услуги, тем самым в получении выгоды заинтересованы обе стороны.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Подводя итог проведенного финансово-экономического анализа деятельности ОАО «РУСАЛ Ачинск» за 2013-2015 годы, можно сделать следующие выводы:

Предприятие на протяжении всего периода занимало умеренную позицию к финансированию своих активов, что обеспечивало приемлемый уровень финансовой устойчивости. Активы предприятия были сформированы за счет привлеченных средств (краткосрочные обязательства), и в меньшей степени за счет собственных средств. Изменение суммы оборотных активов говорит о том, что свобода маневра собственными оборотными средствами у предприятия нестабильна, так как оно находится в достаточной финансовой зависимости от внешних источников финансирования с позиций краткосрочной перспективы.

Анализ ликвидности активов, платежеспособности и рыночной устойчивости показал, что баланс предприятия нельзя считать абсолютно ликвидным, так как у предприятия имеется дефицит денежных средств по группе ликвидных активов для погашения наиболее срочных обязательств. Недостаток средств ликвидных активов компенсируется их избытком в быстрореализуемых активах и медленно реализуемых активах, поскольку предприятие не имеет долгосрочных обязательств. Но в реальной платежной ситуации данная компенсация неприемлема. В целом же для баланса предприятия характерен платежный недостаток активов. Таким образом, предприятие может потерять часть своих поставщиков. Наиболее благоприятную ситуацию предприятие имело в 2015 году, - это было связано с увеличением ликвидных активов в структуре оборотных активов, но наиболее ликвидные активы по-прежнему занимают очень маленькую долю от текущих активов, поэтому их доля участия в покрытии текущих обязательств мала. Предприятие имеет риск дополнительных потерь в связи с инфляционными процессами при обращении дебиторской

задолженности в платежные средства, о чем свидетельствует изменение коэффициента критической ликвидности. Таким образом, критическая точка ликвидности не может быть достигнута предприятием без привлечения запасов.

Значение коэффициента текущей ликвидности находится в рекомендуемых пределах (от 1 до 2), но платежеспособность предприятия нельзя считать нормальной, по той причине, что скорость оборачиваемости платежных средств значительно ниже, чем период возможной отсрочки платежных обязательств, поэтому у предприятия имеется реальная угроза лишиться части своих поставщиков. Для повышения коэффициента текущей ликвидности предприятию необходимо пополнять реальный собственный капитал и обоснованно сдерживать рост внеоборотных активов.

Согласно, произведенным расчетам тип финансовой устойчивости характеризуется как неустойчивый. Для стабилизации финансовой устойчивости предприятию необходимо пополнять источники формирования запасов за счет устойчивых (постоянных) источников - собственного капитала, а также снизить запасы до обоснованного уровня.

Платежеспособность предприятия в 2013-2014 годах несколько снижается от заемных источников финансирования. В 2015 году предприятие становится более зависимым от внешних инвесторов. Для стабилизации финансовой устойчивости предприятию необходимо увеличивать долю собственного капитала. За счет собственных средств предприятие может финансировать лишь 14-41% оборотных активов.

Платежеспособность предприятия в перспективе нельзя будет охарактеризовать как нормальную.

Предприятию следует провести мероприятия по снижению срока оборачиваемости активов, увеличению доли собственного капитала в структуре активов.

Анализ обобщающих показателей эффективности работы

предприятия показал, что рентабельность активов предприятия увеличивается, - это главным образом связано с увеличением чистой прибыли и снижением стоимости активов. Таким образом, рентабельность работы предприятия можно охарактеризовать как удовлетворительную.

При прогнозировании показателей финансовой устойчивости было выявлено, что на изменение рентабельности активов главным образом оказало влияние изменение следующих факторов (коэффициента текущей ликвидности, оборачиваемости дебиторской задолженности, коэффициента автономии). Изменение доли дебиторской задолженности и коэффициента соотношения заемного и собственного капитала снизили рентабельность активов. Несмотря на это, произошло увеличение рентабельности активов, что говорит о том, что предприятие ведет правильную политику в вопросах формирования активов предприятия.

Для увеличения рентабельности активов в 2016 году предприятию необходимо сгладить негативное влияние следующих факторов:

- доли дебиторской задолженности в активах, чтобы влияние данного фактора на рентабельность активов в 2016 году было равно нулю;
- коэффициента соотношения заемного и собственного капитала. Для этого необходимо снизить долю заемного капитала, главным образом, краткосрочных обязательств и одновременно увеличить долю собственного капитала, путем перевода дебиторской задолженности в денежные средства.

Предприятию можно предложить изменить схему расчетов за оказанные услуги, то есть предложить заказчикам скидку услуг на 5% за предварительную оплату услуг и одновременно ужесточить штрафные санкции за просрочку платежа, тем самым, заинтересовывая заказчиков в ускорении инкассации. По вышеприведенным расчетам можно сделать вывод, что скорость оборачиваемости дебиторской задолженности должна резко увеличиться, поэтому влияние данного фактора на увеличение рентабельности активов должно быть положительным. Это приведет

высвобождению денежных средств, которые можно направить на погашение своих обязательств, тем самым, сократив соотношение заемного и собственного капитала. Поэтому, отрицательное влияние данного фактора на рентабельность активов уменьшится. Следовательно, можно предположить, что при использовании новой схемы расчетов, предприятие будет работать более рентабельно.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Артеменко, В.Г. Финансовый анализ: учеб. пособие / В. Г. Артеменко, М. В. Беллендир. - Москва: ДИС, НГАЭ и У, 2008. - 365 с.
2. Баканов, М.И. Теория экономического анализа: учебник / М. И. Баканов, А. Д. Шеремет. Москва: Финансы и статистика, 2010. - 288 с.
3. Балабанов, И.Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? / И. Т. Балабанов.- Москва: Финансы и статистика, 2009. - 384 с.
4. Балабанов, И. Т. Анализ и планирование финансов хозяйствующего субъекта / И. Т. Балабанов. - Москва: Финансы и статистика, 2005. - 468 с.
5. Басапов, М. И. Анализ хозяйственной деятельности / М. И. Басапов. - Москва: Экономика, 2011. - 465 с.
6. Белобжецкий, И. А. Прибыль предприятия / И. А. Белобжецкий // Финансы, 2006. - №5. — С. 8-14.
7. Волкова, О. И. Экономика предприятия: учебник / О. И. Волкова. Москва: Инфра - М 2014. - 486 с.
8. Вопросы экономики. Журнал 2009 г.
9. Горбунов, И. Р. Снижали - веселились, подсчитали... / И. Р. Горбунов // Экономика и жизнь №27, июль 2010.
10. Горфинкель, В. Я. Экономика предприятия : учебное пособие для вузов / В. Я. Горфинкель - Москва, Дело, 2013. - 468 с.
11. Горфинкель, В. Я. Экономика предприятия / В. Я. Горфинкель, В. А. Швандар. - Москва: «Юнити», 2011.
12. Грищенко, О. В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия / О. В. Грищенко. - Москва: Финансы и статистика, 2010. - 546 с.
13. Грузинов, В. П. Экономика предприятия / В. П. Грузинов, В. Д. Грибов. - Москва: Финансы и статистика, 2009. - 468 с.

14. Едророва, В. Н. Учет и анализ финансовых активов / В. Н. Едророва, Б. А. Мизиковский. Москва: «Финансы и статистика», 2005. - 265с.
15. Ефимова, О. В. Финансовый анализ /О. В. Ефимова. - Москва: Бухгалтерский учет, 2014. - 248 с.
16. Жак, Ришар. Аудит и анализ хозяйственной деятельности предприятия / Ришар Жак. - Москва: ЮНИТИ, 2009. - 368 с.
17. Зайцев, Н. Л. Экономика промышленного предприятия / Н. Л. Зайцев. - Москва, Инфра-М 2011. - 642 с.
18. Камаев, В. Д. Учебник по основам экономической теории (экономика) / В. Д. Камаев и др. - Москва: ВЛАДОС, 2004. -384 с.
19. Ковалев, В. В. Финансовый анализ / В. В. Ковалев. - Москва: Финансы и статистика, 2006. - 432с.
20. Ковалев, А. И. Анализ финансового состояния предприятия. Издание 3-е, переработанное и дополненное / А. И. Ковалев, В. П. Привалов. - Москва: ЗАО «Центр экономики и маркетинга», 2012. - 464 с.
21. Кондраков, Н. П. Бухгалтерский учет, анализ хозяйственной деятельности и аудит / Н. П. Кондраков. - Москва: Перспектива, 2006. - 339 с.
22. Котлер, Ф. Основы маркетинга. Перевод с англ. / Общ. ред. Е. М. Пеньковой. - Новосибирск, Наука, 2014. - 736 с.
23. Курс экономики: Учебник. - 3-е издание, под редакцией Б. А. Райсберга. — Москва: ИНФРА-М, 2008. — 648 с.
24. Лубнев, Ю. П. Экономическая теория: история и современность: Курс лекций / Ю. П. Лубнев / Рост.гос.экон.университет «РИНХ». - Ростов на Дону, 2009. — 245 с.
25. Маренков, Н. Л. Цены и ценообразование / Н. Л. Маренков - Москва, Дело, 2006 — 465 с.
26. Маркарьян, Э. А. Финансовый анализ / Э. А. Маркарьян, Г. П. Герасименко. - Москва: ПРИОР, 2014. - 548 с.

27. Мокий, М. С. Экономика предприятия : Учебное пособие / М. С. Мокий, Л. Г. Скамай, М. И. Трубочкина / Под ред. проф. М.Г. Лапусты. - Москва: ИНФРА-М, 2005. - 264с. — (Серия «Вопрос-ответ»).
28. Общая теория финансов. / Под ред. Л. А. Дробозинской. - Москва: «Банки и биржи», ЮНИТИ, 2005. - 310 с.
29. Основы предпринимательской деятельности. / Под ред. В.М. Власовой. - Москва: «Финансы и статистика», 2011. - 340с.
30. Раицкий, К. А. Экономика организации (предприятия): учебник. - 4-е изд., перераб. и доп./ К. А. Раицкий - Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К⁰», 2012 - 1012 с.
31. Романова, Л. Е. Анализ хозяйственной деятельности: краткий курс лекций / Л. Е. Романова. - Москва: Юрайт-Издат, 2006. - 220 с.
32. Российский статистический ежегодник 2015г.
33. Рузавин, Г. И. Основы рыночной экономики / Г. И. Рузавин. Москва: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2014. - 424 с.
34. Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. Учебник / Г. В. Савицкая. - 6 изд. - Мн.: ЧП Экоперспектива, 2011. - 498с.
35. Сафронов, Н. А. Экономика предприятия / Н. А. Сафронов. - Москва: Инфра-М, 2009.-486 с.
36. Сергеев, И. В. Экономика предприятия : Учебное пособие / И. В. Сергеев. - Москва: Финансы и статистика, 2006. - 304 с.
37. Современная экономика. / Под ред. д.э.н., проф. О.Ю. Мамедова, ФЕНИКС, Ростов-на-Дону, 2009. - 608 с.
38. Стоянова, Е. С. Финансовый менеджмент: теория и практика / Е. С. Стоянова. - Москва: Перспектива, 2010. - с. 76
39. Строжева, В. И. Анализ хозяйственной деятельности и промышленности / В.И.Строжева. - Москва: Высшая школа,2013. - 456 с.
40. Финансы. / Под ред. проф. В.М. Родионовой. - Москва: Финансы и статистика, 2011. - 400 с.

41. Финансы и кредит. / Под ред. д.э.н., проф. А.Ю. Казака. - Екатеринбург, МП «ПИПП» при издательстве Уральского государственного университета, 2014. - 630 с.
42. Финансовый менеджмент. Теория и практика. / Под ред. академика АМИР Е.С. Стояновой. - Москва: Перспектива, 2005. - 460 с.
43. Хрипач, В. Я. Экономика предприятия / В. Я. Хрипач. - Москва: «Финансы, учет, аудит», 2010 г.
44. Цены и ценообразование./Под ред. И.К. Салимжанова. - Москва: ЗАО «Финстатинформ», 2011.
45. Шамхолов, Ф. М. Прибыль - основной показатель результатов деятельности организаций / Ф. М. Шахмоллов // Финансы - 2013, №7, - С. 19- 21.
46. Шеремет, А. Д. Финансы предприятий / А. Д. Шеремет, Р. С. Сайфулин. - Москва: Финпресс, 2010. - 468 с.
47. Щербина, Ю. В. Анализ прибыли / Ю. В. Щербина // Бухгалтерский учет, №7, 2014.
48. Экономика предприятия. / Под ред. О.И. Волкова. - Москва: ИНФРА-М, 2013.-416с.
49. Экономика предприятия: Учеб. пособие / Под ред. В.И.Попкова, Ю.В. Новикова. – Санкт-Петербург.: СПбГИЭУ, 2015. - 143 с.
50. Позднякова, В.Я. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий : учебник / под ред. В. Я. Позднякова. – М.: Инфра-М, 2009. – 617 с.
51. Корпоративный менеджмент [Электронный ресурс] библиотека управления – Режим доступа:
http://www.cfin.ru/management/finance/payments/relations_with_debtors.shtml

